

# MEDIOBANCA

## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2004*

(ai sensi degli artt. 81 e 82 del Regolamento  
Consob n. 11971/99 e successive modifiche)

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 394.229.582,50 VERSATO - RISERVE € 3.221,3 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

## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2004*

(ai sensi degli artt. 81 e 82 del Regolamento  
Consob n. 11971/99 e successive modifiche)

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

## I N D I C E

RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	5
<i>Tabella allegata:</i>	
A - Movimentazione portafoglio di investimento azionario .....	37
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	
Stato patrimoniale .....	40
Conto economico .....	42
CRITERI DI VALUTAZIONE .....	43
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE .....	49
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO .....	69
ALTRE INFORMAZIONI .....	73
AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	74
PROSPETTI CONTABILI MEDIOBANCA	
Stato patrimoniale .....	78
Conto economico .....	80
Relazione della Società di Revisione .....	81
<i>Table Mediorbanca:</i>	
B - Movimenti dei titoli della tesoreria .....	87
C - Movimenti dei titoli d'investimento .....	89
D - Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	93
E - Informazioni sulle posizioni in essere dei contratti derivati ....	96
F - Partecipazioni rilevanti .....	97

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Il semestre chiude con un risultato della gestione ordinaria di € 313,6 milioni, in crescita del 10% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno (€ 285,1 milioni) per effetto dell'incremento del margine di interesse (+16,1%, da € 306,1 a € 355,3 milioni), di commissioni stabili (da € 143 a € 140,7 milioni) e di costi in aumento dell'11,2% (da € 164 a € 182,4 milioni) principalmente connessi all'ampliamento della rete distributiva e allo sviluppo commerciale del gruppo Compass.

Il positivo andamento della gestione ha interessato tutte le aree d'affari del Gruppo: il *wholesale banking*, nonostante la perdurante stagnazione del mercato, ha registrato un aumento del risultato di gestione del 5,4% (da € 200,2 a € 211,1 milioni) con commissioni in linea a quelle dello scorso anno (€ 94 milioni contro € 98 milioni) ed un apprezzabile apporto degli utili di tesoreria (saliti da € 77,8 a € 103,8 milioni); il gruppo Compass (*retail financial services*) mostra un aumento del risultato della gestione ordinaria del 20,9% (da € 80,8 a € 97,7 milioni) per effetto della crescita del margine di interesse (+21,1%, da € 139,2 a € 168,6 milioni) che riflette soprattutto lo sviluppo del credito alle famiglie (+26,9% l'erogato nel semestre); il *private banking* ha contribuito con un risultato di circa € 14 milioni, cui si aggiungono € 3 milioni di pertinenza di Banca Esperia, esposti alla voce utili su partecipazioni valutate al patrimonio netto (complessivamente +37%).

La gestione del portafoglio di investimento ha generato € 32 milioni di utili da realizzo (€ 19,1 milioni) mentre sono risultate marginali (€ 1,1 milioni) le minusvalenze nette — calcolate alla media semestrale delle quotazioni — che si confrontano con riprese di valore per € 126,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso anno e con € 271 milioni di svalutazioni al 31 dicembre 2002. Tra le altre voci, le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria ammontano a € 11,7 milioni (€ 7,9 milioni), mentre le svalutazioni su crediti, unicamente collegate all'operatività del gruppo Compass, salgono dell'8,2% (da € 41,4 a € 44,8 milioni) per la crescita degli impieghi. Il risultato ante imposte salda in € 285,3 milioni contro € 371,6 milioni lo scorso anno.

L'andamento della prima parte dell'esercizio conferma l'orientamento gestionale volto a incrementare la redditività caratteristica del Gruppo: il risultato ante imposte rettificato dalla componente di registro del portafoglio di investimento presenta una crescita del 16,7% (da € 245,5 a € 286,4 milioni).

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e la Situazione patrimoniale consolidati sono riportati in appresso e commentati secondo i consueti schemi; alla luce delle recenti modifiche normative, per omogeneità di raffronto il credito d'imposta sui dividendi al 30 giugno è stato riclassificato alla voce *accantonamento per imposte sul reddito*:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Margine di interesse .....	306,1	797,1	355,3
<i>di cui: dividendi</i>	<i>0,1</i>	<i>119,4</i>	<i>3,1</i>
Commissioni nette e altri proventi .....	143,-	253,6	140,7
Costi di struttura .....	(164,-)	(362,6)	(182,4)
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>285,1</b>	<b>688,1</b>	<b>313,6</b>
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria .....	(7,9)	(7,-)	(11,7)
Utili netti da realizzo titoli d'investimento ...	19,1	40,4	32,-
Riprese di valore/(minusvalenze) nette su titoli di investimento .....	126,1	132,-	(1,1)
Svalutazioni nette dei crediti .....	(41,4)	(88,4)	(44,8)
Utili sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	3,7	4,4	3,8
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI .....</b>	<b>384,7</b>	<b>769,5</b>	<b>291,8</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri .....	—	(1,5)	—
Altri ammortamenti .....	(4,-)	(7,1)	(0,8)
(Utili) di pertinenza di terzi .....	(9,1)	(17,4)	(5,7)
<b>RISULTATO ECONOMICO AL LORDO DELLE IMPOSTE DI PERTINENZA DEL GRUPPO .....</b>	<b>371,6</b>	<b>743,5</b>	<b>285,3</b>
Accantonamento per imposte sul reddito ....	—	(207,1)	—
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>—</b>	<b>536,4</b>	<b>—</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	9.173,8	9.723,-	9.970,9
Impieghi a clientela .....	17.230,4	16.280,9	16.314,2
Titoli d'investimento .....	3.205,2	3.154,8	3.223,4
Immobilizzazioni immateriali .....	2,2	1,5	1,2
Immobili .....	262,8	260,5	261,4
Mobili e impianti .....	10,7	11,1	13,1
Altre voci dell'attivo .....	2.292,5	2.407,3	2.157,9
Totale attivo .....	<u>32.177,6</u>	<u>31.839,1</u>	<u>31.942,1</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	25.271,1	24.596,6	25.061,3
Fondi rischi ed oneri .....	180,1	386,6	142,8
Altre voci del passivo .....	1.525,2	1.476,9	1.443,6
Fondi rischi su crediti .....	13,4	13,4	—
Patrimonio di pertinenza di terzi .....	176,-	184,3	72,5
Mezzi propri .....	4.640,2	4.644,9	4.936,6
Utile del periodo .....	371,6 <sup>(1)</sup>	536,4	285,3 <sup>(1)</sup>
Totale passivo .....	<u>32.177,6</u>	<u>31.839,1</u>	<u>31.942,1</u>

(1) Al lordo delle imposte.

Le grandezze e gli indici significativi si riassumono in:

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
Patrimonio di Vigilanza (€/mln) .....	5.785,2	5.948,7	6.060,1
Coefficiente di solvibilità (%).....	21,24	20,05	19,78
Numero di azioni in circolazione (milioni) ..	778,6	778,6	784,8
Numero medio dei dipendenti nel periodo..	1.468	1.472	1.517
Capitalizzazione di Borsa (€/mln) .....	6.772,-	7.784,3	9.315,5
Cost income ratio (%) .....	36,5	34,5	36,8

## COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

### LO STATO PATRIMONIALE

L'andamento dei principali aggregati, cui la Capogruppo concorre per circa i tre quarti del totale, presenta nel semestre il seguente profilo:

**Provvista** – cresce del 2% (da € 24.596,6 a € 25.061,3 milioni) dopo la chiusura di operazioni di raccolta a fronte di impieghi paralleli a clientela per € 481,8 milioni; l'aumento ha riguardato la provvista obbligazionaria (da € 16.214,3 a € 16.785,3 milioni) e i finanziamenti passivi (da € 4.848,5 a € 5.121,7 milioni) concentrati nel gruppo Compass, mentre si riducono i depositi e i conti correnti (di € 316,7 milioni) e i certificati di deposito (di € 62,8 milioni).

**Impieghi a clientela** – rimangono stabili a € 16,3 miliardi; nel periodo, la crescita degli impieghi alle famiglie (+11,1%) e del *leasing* (+1,4%), ha più che compensato la lieve riduzione, in larga parte connessa alle operazioni con raccolta parallela, dell'attività *corporate* (- 2,8%). Lo *stock* degli impieghi a fine dicembre pertanto si ripartisce per il 63% nell'attività *corporate* e di finanza strutturata (65% al 30 giugno), per il 19% nel *credito alle famiglie* (17%), per il 16% nel *leasing* (16%), mentre il residuo 2% è rappresentato da finanziamenti erogati da Compagnie Monégasque de Banque. Al 31 dicembre le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di Vigilanza riguardano dieci gruppi clienti (invariati rispetto al 30 giugno scorso) e ammontano — secondo i coefficienti di ponderazione ammessi — a complessivi € 9.960,2 milioni (€ 10.368,9 milioni) pari al 20,5% (21,8%) del limite globale.



**Titoli d'investimento** – aumentano di € 68,6 milioni, dopo allineamenti negativi per € 1,1 milioni e utili su partecipazioni valutate al patrimonio netto per € 3,8 milioni (Banca Esperia e Athena Private Equity). Nel semestre sono stati effettuati investimenti per € 192 milioni, tra cui principalmente € 121,7 milioni per l'acquisto del 3,77% di RCS Mediagroup, € 37,4 milioni per azioni Telecom Italia, € 20,8 milioni per azioni e *warrant* (incluso il loro esercizio) Pirelli & C., € 8,3 milioni per azioni Generali e € 2,3 milioni per il richiamo di fondi da parte di talune partecipate operanti nel campo del *private equity* e *venture capital*. Le vendite (€ 158,2 milioni) hanno riguardato Capitalia (€ 26,1 milioni) e parte dei possessi Commerzbank (€ 52,7 milioni) e Ciments Français (€ 79,1 milioni). I predetti movimenti hanno generato utili per € 32 milioni. Il prestito obbligazionario di € 171 milioni convertibile nel 7,5% del capitale Ferrari è stato rimborsato a scadenza (13 settembre) con contestuale sottoscrizione di un nuovo prestito avente analoga convertibilità con scadenza 30 settembre 2007. Ai corsi di fine periodo la plusvalenza sul portafoglio quotato era pari a € 3.806,1 milioni (€ 3.166,8 milioni al 30 giugno 2004); alle quotazioni correnti è salita a € 3.965,2 milioni. A fine semestre il possesso del Gruppo in Assicurazioni Generali risultava pari al 14,12% del capitale della Compagnia (14,09% al 30 giugno 2004), di cui il 12,80% detenuto da Mediobanca e l'1,32% da talune controllate (Compass, MB Finstrutture - Intersomer e Spafid), in carico per complessivi € 1.260,7 milioni.

**Impieghi di tesoreria** – aumentano di € 247,9 milioni (da € 9.723 a € 9.970,9 milioni). Sono costituiti per € 2,4 miliardi da liquidità e impieghi a breve (inclusi i pronti termine) e per € 7,6 miliardi da titoli (quasi esclusivamente a reddito fisso). Le minusvalenze nette contabilizzate al 31 dicembre, derivati e cambi inclusi, ammontano a € 11,7 milioni. Dopo tale rettifica il portafoglio presenta una plusvalenza non contabilizzata di € 215,7 milioni.

**I fondi rischi ed oneri** – includono il *Fondo imposte e tasse* (€ 59,5 milioni), il *trattamento di fine rapporto* (€ 33,9 milioni) ed il *Fondo per rischi ed oneri* (€ 49,4 milioni) connesso principalmente all'attività del gruppo Compass.

**Il patrimonio netto e il patrimonio di vigilanza** – l'aumento del patrimonio netto contabile del Gruppo (da € 4.644,9 a € 4.936,6 milioni) riflette principalmente: l'attribuzione del risultato dello scorso esercizio al netto del dividendo (€ 220 milioni), l'aumento di capitale connesso all'esercizio di stock option (€ 49,4 milioni) e la riduzione della differenza

positiva di consolidamento (€ 22 milioni) a seguito dell'acquisizione delle *minorities* di Compagnie Monégasque de Banque. Il Patrimonio di Vigilanza passa da € 5.948,7 a € 6.060,1 milioni.

## **IL CONTO ECONOMICO**

### ***Il margine di interesse***

Aumenta del 16%, attestandosi a € 355,3 milioni (€ 306,1 milioni lo scorso anno), di cui per poco meno della metà attribuibili alla Capogruppo. L'incremento riflette i già riferiti maggiori proventi di tesoreria (da € 77,2 a € 104,5 milioni) e la crescita del margine di interessi su impieghi (+8,3%, da € 228,8 a € 247,7 milioni) connessa ai maggiori volumi realizzati dal Gruppo Compass.

### ***Le commissioni nette e altri proventi***

La voce rimane pressoché stabile (da € 143 milioni a € 140,7 milioni) nonostante la perdurante debolezza che caratterizza l'attività di *corporate* ed *investment banking*. La voce è composta da:

- € 92,5 milioni di commissioni della Capogruppo (€ 94,2 milioni);
- € 22,6 milioni relativi al gruppo Compass (€ 22,3 milioni);
- € 25,6 milioni (€ 26,5 milioni) relativi alle altre società del Gruppo, di cui € 22,5 milioni relativi a Compagnie Monégasque de Banque (€ 20,9 milioni), € 0,2 milioni a MB Finstrutture - Intersomer (€ 2,6 milioni) e € 2 milioni a Spafid (€ 2 milioni).

### ***I costi di struttura***

L'aumento (da € 164 a € 182,4 milioni) è prevalentemente dovuto allo sviluppo geografico (da 101 a 111 filiali) e commerciale del gruppo Compass nel campo del credito alle famiglie. Le poste più significative sono rappresentate da:

- costi del personale per € 82,8 milioni (€ 74,3 milioni), il cui aumento riflette in particolare l'incremento dell'organico collegato all'amplia-

mento della rete territoriale (+49 collaboratori in media rispetto a un anno fa);

- costi per servizi bancari e provvigioni per € 30,4 milioni (€ 26,8 milioni), di cui € 23,2 milioni per provvigioni riconosciute dal gruppo Compass (€ 19,1 milioni), imputate interamente a conto economico al momento dell'erogazione dei finanziamenti;
- costi e spese diversi per € 69,2 milioni (€ 62,9 milioni), di cui € 58,4 milioni per spese amministrative (€ 52,3 milioni), € 6 milioni per ammortamenti (€ 6,2 milioni) e € 4,8 milioni per oneri diversi (€ 4,4 milioni). Le principali componenti delle spese amministrative (di cui € 19,9 milioni relative alla Capogruppo) sono:
  - costo elaborazione dati ed *info provider* per € 11,7 milioni (€ 11 milioni);
  - compensi per servizi esterni e professionali per € 9,5 milioni (€ 6,8 milioni);
  - fitti, locazioni di macchine e manutenzioni per € 6,5 milioni (€ 6,7 milioni);
  - compensi per recupero crediti e legali per € 6,3 milioni (€ 6,6 milioni);
  - cancelleria, stampati e utenze per € 4,8 milioni (€ 3,7 milioni);
  - pubblicità per € 4,8 milioni (€ 2,8 milioni), viaggi, trasporto e rappresentanza per € 2,9 milioni (€ 2,6 milioni).

### ***Le rettifiche di valore su crediti***

Riguardano pressoché esclusivamente il gruppo Compass; l'incremento (da € 41,4 a € 44,8 milioni) è correlato allo sviluppo degli affari.

## **L'ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ DEL GRUPPO**

Nel seguito si forniscono gli andamenti del semestre delle aree di attività in cui opera il gruppo Mediobanca secondo lo schema adottato per la presentazione del bilancio.

## I servizi finanziari per le imprese (wholesale banking)

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004 <sup>(1)</sup>	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Impieghi netti di tesoreria .....	8.731,7	8.727,5	8.936,7
Impieghi a clientela .....	13.522,9	13.010,7	12.770,9
Provvista .....	21.203,6	20.469,4	20.649,6
Ricavi complessivi .....	258,3	550,1	274,1
Costi di struttura .....	(58,1)	(139,7)	(63,-)
Risultato lordo della gestione ordinaria	200,2	410,4	211,1
Risultato ante imposte .....	190,8	398,5	195,1
Cost income ratio (%) .....	22,5	25,4	23,-

(1) Al netto del credito d'imposta sui dividendi.

Il semestre chiude con un risultato della gestione ordinaria in aumento da € 200,2 milioni a € 211,1 milioni; il positivo andamento della tesoreria (utili cresciuti da € 77,8 milioni a € 103,8 milioni) ha più che compensato la contrazione del margine di interesse su impieghi (da € 82,3 milioni a € 73,1 milioni) che sconta la riduzione di tassi e volumi e delle commissioni, la cui lieve riduzione da € 98 milioni a € 94 milioni risente anche del *timing* di incasso su talune operazioni in fase di completamento.

## Il corporate banking

### *L'attività creditizia e di finanza strutturata*

Il portafoglio crediti presenta una riduzione dell'1,8% (da € 13.010,7 a € 12.770,9 milioni) per la gran parte attribuibile alle operazioni con raccolta parallela (che passano da € 2.560,3 a € 2.078,5 milioni). L'attività di *arranger* di finanziamenti sindacati, che vede l'Istituto in posizione primaria sul mercato domestico, ha registrato livelli di operatività più che raddoppiati rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio con undici operazioni per un controvalore di circa € 16 miliardi (€ 7,5 miliardi). Da segnalare nuove erogazioni per € 419 milioni attribuibili all'operatività della sede di Parigi.

### **La raccolta e la tesoreria**

La *raccolta*, pressoché stabile (da € 20,5 a € 20,6 miliardi), include:

- € 2,7 miliardi di depositi e conti correnti, in diminuzione di € 0,4 miliardi per effetto delle predette operazioni a fronte di impieghi paralleli;
- € 16,8 miliardi di obbligazioni e altri titoli di debito, in aumento di € 0,6 miliardi dopo: nuove emissioni e capitalizzazione di interessi per € 1,4 miliardi, ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti cambio per € 0,8 miliardi;
- € 1,1 miliardo di altra provvista, invariata rispetto al 30 giugno.

La *tesoreria* è composta da:

- € 132,8 milioni di disponibilità presso cassa e banche (€ 134,6 milioni), comprensivi di € 70 milioni di riserva obbligatoria;
- € 8,5 miliardi (€ 8,9 miliardi) di titoli, di cui € 8 miliardi a reddito fisso ripartiti per il 61,3% in titoli di stato, per il 5,1% in titoli di propria emissione e per il saldo in titoli di altri emittenti;
- € 0,3 miliardi di saldo netto positivo degli altri impieghi, costituito da € 2 miliardi di operazioni in pronti termine, € 1,8 miliardi di scoperti tecnici e da € 0,1 miliardi di altre partite residue positive.

### **L'investment banking**

Nei primi sei mesi il mercato si è caratterizzato per un buon andamento dell'attività di *equity capital market*, mentre si è assistito a una riduzione del volume delle transazioni di *M&A*. In questo contesto, il posizionamento dell'Istituto nelle varie aree di *business* è rimasto stabile o in crescita, con volumi di lavoro che si compendiano nelle seguenti cifre:

- *equity capital market*: l'Istituto ha diretto due consorzi di garanzia e collocamento di azioni ed obbligazioni convertibili per complessivi € 11,2 miliardi (€ 5,1 miliardi);
- *debt capital market*: i consorzi diretti dall'Istituto sono stati nove per un controvalore di € 4,5 miliardi (€ 1,8 miliardi);
- nell'assistenza 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 € 3,6 miliardi (€ 13 miliardi);
- l'attività in conto terzi con la clientela ha intermediato titoli per € 9 miliardi (€ 5,7 miliardi), di cui € 7,4 miliardi sull'azionario (€ 4,7 miliardi).

## Il portafoglio di investimento azionario (equity investment)

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004 <sup>(1)</sup>	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Titoli in portafoglio .....	3.186,-	3.134,5	3.199,6
Dividendi .....	—	99,9	—
Utili da realizzo .....	19,1	40,4	32,-
Riprese di valore/(minusvalenze) nette	126,1	132,-	(1,1)
Risultato ante imposte .....	138,7	257,1	24,3
Variazione plusvalenze nette <sup>(2)</sup> .....	89,9	422,1	240,5
Risultato gestionale .....	228,6	679,2	264,8

<sup>(1)</sup> Al netto del credito d'imposta.

<sup>(2)</sup> Calcolate alla media semestrale.

Il portafoglio titoli di investimento salda in € 3.199,6 milioni (cfr. il dettaglio nella tabella A), in aumento di € 65,1 milioni dopo aver registrato utili da partecipazioni a patrimonio netto per € 0,6 milioni e minusvalenze nette per €1,1 milioni così ripartite:

	€ milioni
<b>Riprese di valore</b>	
Telecom (azioni e obbligazioni) .....	7,5
Gemina .....	5,5
Fiat .....	0,3
	<u>13,3</u>
<b>Minusvalenze</b>	
Mediolanum .....	(8,1)
Finmeccanica .....	(4,0)
Commerzbank .....	(0,7)
Altre .....	(1,6)
Totale	<u>(14,4)</u>

Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre luglio-dicembre emerge una plusvalenza netta di € 3.203,5 milioni (€ 3.965,2 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti) in aumento di € 240,5 milioni rispetto al giugno scorso. I movimenti del periodo si riassumono in acquisti e sottoscrizioni per € 192 milioni, disinvestimenti per € 126,4 milioni con un utile netto di € 32

sinvestimenti per € 126,4 milioni con un utile netto di € 32 milioni, pressoché interamente imputabili alle cessioni effettuate dalla Capogruppo.

Tra i principali movimenti si segnala:

*RCS Mediagroup*: rilievo di n. 27,6 milioni di azioni con un esborso di € 121,7 milioni nell'ambito di una redistribuzione di quote all'interno del patto di sindacato. Il possesso è passato dal 10,3% al 14,07% del capitale ordinario e dal 9,9% al 13,53% di quello complessivo, in carico per € 248,1 milioni.

*Telecom Italia*: acquisto di n. 15,2 milioni di azioni con un investimento di € 37,4 milioni. Al 31 dicembre la partecipazione è pari all'1,73% del capitale ordinario e all'1,11% di quello complessivo in carico per € 452,8 milioni. A questa posizione si aggiungono cap. nom. € 59 milioni di obbligazioni, convertite successivamente al 31 dicembre in n. 27,8 milioni di azioni.

*Pirelli & C.*: acquisto di n. 8,6 milioni di azioni e di n. 6,5 milioni di *warrant* con un investimento complessivo di € 7,7 milioni. A fine periodo è stato esercitato l'intero pacchetto di *warrant* in portafoglio (n. 100,6 milioni) sottoscrivendo n. 25,1 milioni di azioni con un esborso di € 13,1 milioni. La partecipazione pertanto risulta pari al 4,35% del capitale ordinario e al 4,19% di quello complessivo in carico per € 117,3 milioni. Nel corso del mese di febbraio sono state sottoscritte in sede di aumento di capitale n. 63,7 milioni di azioni con un investimento di € 44,6 milioni.

*Assicurazioni Generali*: acquisto di n. 397 mila azioni con un esborso di € 8,3 milioni. Al 31 dicembre la partecipazione è pari al 14,12% (14,09% al 30 giugno 2004) del capitale della Compagnia in carico per complessivi € 1.260,7 milioni (€ 1.252,3 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.

*Capitalia*: vendita dei residui n. 9,5 milioni di azioni con un disinvestimento di € 22,1 milioni e un utile di € 4 milioni.

*Commerzbank*: vendita di n. 3,5 milioni di azioni con un disinvestimento di € 51,3 milioni e un utile di € 1,4 milioni.

*Ciments Français*: vendita di n. 1,2 milioni di azioni con un disinvestimento di € 52,7 milioni e un utile di € 26,4 milioni. Successivamente al 31 dicembre è stato riacquistato un corrispondente numero di azioni nell'ambito della tesoreria per consentire il servizio alla conversione del prestito convertibile emesso da *Mediobanca International* con scadenza nel settembre 2006.

Relativamente ai possessi in società di *private equity* e *venture capital*, sono stati versati per richiamo di fondi: € 3 milioni al Fondo Clessidra, € 2,8 milioni a MB Venture Capital ed € 1,9 milioni a Alice Lab. Athena Private Equity ha provveduto invece a un parziale rimborso di € 5,4 milioni.

Gli altri movimenti del portafoglio hanno dato luogo a profitti netti per € 0,2 milioni.

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

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Impieghi a clientela .....	4.929,6	5.338,9	5.676,2
Impieghi cartolarizzati .....	1.112,2	1.112,2	1.112,2
Erogato .....	1.459,6	3.080,6	1.793,5
Ricavi complessivi .....	161,5	342,9	191,2
Costi di struttura .....	(80,7)	(173,2)	(93,5)
Risultato lordo della gestione ordinaria ....	80,8	169,7	97,7
Risultato ante imposte .....	34,1	73,9	47,1

Il consolidato del gruppo Compass al 31 dicembre registra un incremento del risultato lordo della gestione ordinaria del 20,9% (€ 97,7 milioni contro € 80,8 milioni), attribuibile all'accresciuto margine d'interesse (€ 168,6 milioni contro € 139,2 milioni) connesso ai maggiori volumi realizzati nel comparto del credito alle famiglie. Le commissioni attive e gli altri proventi netti, sostanzialmente in linea a quelli dello scorso anno (€ 22,6 milioni contro € 22,2 milioni), comprendono proventi da recupero crediti per € 9,1 milioni (€ 8 milioni), proventi e recuperi di costi su finanziamenti alle famiglie per € 10,2 milioni (€ 9,1 milioni) e proventi netti di leasing per € 3,3 milioni (€ 5,1 milioni). L'aumento dei costi di struttura (da € 80,7 a € 93,5 milioni) riflette la crescita delle spese amministrative e



del costo del personale in relazione all'incremento dei volumi e all'ampliamento della rete periferica, nonché alle maggiori provvigioni riconosciute agli intermediari (da € 19,1 a € 23,2 milioni). Il risultato ante imposte migliora del 38% (da € 34,1 milioni a € 47,1 milioni) dopo svalutazioni nette su crediti e accantonamenti per rischi ed oneri per € 44,7 milioni (€ 41,1 milioni).

A fronte di un aumento dell'erogato del 23%, al 31 dicembre gli impieghi alla clientela ammontano a € 5.676,2 milioni (€ 5.338,9 milioni al 30 giugno 2004), ripartiti pressoché pariteticamente tra *leasing* e credito alle famiglie.

### ***Il private banking***

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Attivi gestiti/amministrati .....	8.475,6	9.378,7	10.151,6
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	965,1	1.008,7	1.069,2
Ricavi complessivi .....	44,4	91,5	50,7
Risultato della gestione ordinaria .....	14,5	28,1	15,9
Risultato lordo di pertinenza del Gruppo	10,1	19,1	19,7

L'aggregato, che include pro forma la quota di competenza del Gruppo (48,5%) dei dati Banca Esperia, registra un risultato ante imposte di € 19,7 milioni (di cui € 15 milioni riferibili a Compagnie Monégasque de Banque) pressoché raddoppiato rispetto allo scorso anno (€ 10,1 milioni), con commissioni per € 38,8 milioni (€ 31,6 milioni). Al 31 dicembre gli attivi gestiti/amministrati risultavano pari a € 10,2 miliardi (€ 9,4 miliardi). Nel periodo sono state acquisite le *minorities* (38,36%) della *Compagnie* (attualmente controllata al 100%) con un esborso di € 93,8 milioni.

I progetti dei bilanci consolidati di Banca Esperia e Compagnie Monégasque de Banque per l'esercizio 2004 registrano un utile rispettivamente di € 8,5 milioni (€ 2 milioni al 31 dicembre 2003) ed € 29,4 milioni (€ 22,5 milioni).

\* \* \*

## L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

### MEDIOBANCA

I primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un risultato della gestione ordinaria di € 206,6 milioni, in aumento dell'8,1% rispetto allo scorso anno (€ 191,2 milioni) per effetto del crescente contributo della tesoreria (utili aumentati da € 77,1 a € 102,9 milioni), in presenza di un flusso commissionale stabile (€ 92,5 milioni contro € 94,8 milioni). Il *cost/income ratio* si mantiene sui livelli dello scorso anno (24,5%). La gestione del portafoglio immobilizzato ha generato utili da realizzo per € 31,9 milioni (€ 19,1 milioni) e minusvalenze nette — calcolate alla media semestrale delle quotazioni — per € 0,6 milioni (contro riprese di valore per € 127 milioni). Le altre voci riguardano le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria per € 16,5 milioni (€ 10,7 milioni) e gli altri ammortamenti per € 0,5 milioni (€ 0,7 milioni). L'utile ante imposte risulta di € 220,9 milioni, contro € 295,9 milioni.

Quanto agli aggregati patrimoniali, la provvista registra un aumento di € 188,1 milioni (da € 20.561,2 a € 20.749,3 milioni); i finanziamenti si riducono di € 333,1 milioni (da € 13.324,4 a € 12.991,3) principalmente per la riduzione di operazioni con raccolta parallela; i titoli di investimento aumentano di € 157,5 milioni per i movimenti già riferiti nella sezione della relazione relativa al portafoglio di investimento azionario e per l'acquisto delle *minorities* di Compagnie Monégasque de Banque (€ 93,8 milioni); gli impieghi netti di tesoreria aumentano di € 301,4 milioni, tenuto conto delle operazioni in pronti termine e dei movimenti delle altre poste attive e passive.

Sono in corso le cause relative alle citazioni ricevute dall'Istituto con richieste di risarcimento di danni, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002. L'Istituto continua a ritenere che tali istanze, che ammontano complessivamente a circa € 157 milioni, possano essere contestate con valide argomentazioni.

Il Conto economico e la Situazione patrimoniale sono riportati in appresso e commentati secondo i consueti schemi; alla luce delle recenti modifiche normative, per omogeneità di raffronto il credito d'imposta sui

dividendi al 30 giugno è stato riclassificato alla voce *accantonamento per imposte sul reddito*:

### Conto Economico

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Margine d'interesse .....	158,6	477,6	180,9
<i>di cui: dividendi</i>	<i>0,1</i>	<i>112,1</i>	<i>3,1</i>
Commissioni nette e altri proventi .....	94,8	148,4	92,5
Costi di struttura e oneri diversi di gestione ...	(62,2)	(148,3)	(66,8)
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE</b>			
ORDINARIA .....	191,2	477,7	206,6
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria	(10,7)	(7,3)	(16,5)
Utili netti da realizzo di titoli di investimento ..	19,1	39,1	31,9
Riprese di valore/(minusvalenze) nette su titoli di investimento .....	127,-	134,3	(0,6)
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E</b>			
ACCANTONAMENTI .....	326,6	643,8	221,4
Accantonamento ai fondi rischi su crediti .....	(30,-)	(33,-)	—
Altri ammortamenti .....	(0,7)	(1,9)	(0,5)
Ripresa fondo rischi su crediti <sup>(1)</sup> .....	—	—	319,6
Accantonamento al fondo rischi bancari generali .....	—	—	(319,6)
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE</b> .....	<b>295,9</b>	<b>608,9</b>	<b>220,9</b>
Accantonamento per imposte sul reddito .....	—	(181,3)	—
<b>UTILE/(PERDITA) NETTI</b> .....	<b>—</b>	<b>427,6</b>	<b>—</b>

<sup>(1)</sup> In applicazione delle disposizioni ex D.lgs. 6/03.

## Stato Patrimoniale

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	8.483,4	8.427,8	8.729,2
Impieghi a clientela .....	13.772,1	13.324,4	12.991,3
Titoli d'investimento .....	3.055,1	2.987,7	3.145,2
Immobili .....	10,3	11,6	11,2
Altre voci dell'attivo .....	2.011,5	2.188,4	1.914,7
Totale Attivo	<u>27.332,4</u>	<u>26.939,9</u>	<u>26.791,6</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	21.277,2	20.561,2	20.749,3
Fondi rischi ed oneri .....	66,2	244,4	29,5
Altre voci del passivo .....	1.313,1	1.323,6	1.248,3
Mezzi propri .....	4.380,-	4.383,1	4.543,6
Utile/(perdita) dell'esercizio .....	295,9	427,6	220,9
Totale Passivo	<u>27.332,4</u>	<u>26.939,9</u>	<u>26.791,6</u>
Conti impegni e rischi .....	<u>70.254,7</u>	<u>84.319,5</u>	<u>76.347,8</u>

### ***Impieghi a clientela***

La riduzione di € 333,1 milioni riflette la chiusura di operazioni con raccolta parallela (che passano da € 2.560,3 milioni a € 2.078,5 milioni) e conferma il prudente approccio al rischio in un contesto congiunturale tuttora caratterizzato da una stabilità del ricorso all'indebitamento da parte delle imprese e da una consistente offerta da parte del sistema bancario.

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 a società controllate per € 3.342,5 milioni (– 7,5%) così ripartiti:

<i>MB Finstrutture - Intersomer</i> .....	€	844,6 milioni	
<i>Palladio Leasing</i> .....	»	529,4	»
<i>Compass</i> .....	»	600,—	»
<i>Micos Banca</i> .....	»	619,—	»
<i>SelmaBipiemme Leasing</i> .....	»	396,7	»
<i>Teleleasing</i> .....	»	351,5	»
<i>Seteci</i> .....	»	0,9	»
<i>R. &amp; S.</i> .....	»	0,4	»
	€	<u>3.342,5 milioni</u>	

Alla chiusura dell'esercizio gli affidamenti rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori, cioè, al 10% del patrimonio di vigilanza) erano dieci (uno in meno rispetto al giugno scorso) ed ammontavano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi € 9.459,1 milioni (€ 10.668 milioni), pari al 21,1% (24,7%) del limite globale.

### **La provvista**

La voce si compone di:

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
		(€ milioni)	
Depositi vincolati e conti correnti .....	3.171,2	3.069,8	2.643,8
Obbligazioni e altri titoli .....	15.236,6	14.663,1	15.209,5
Altra provvista .....	2.869,4	2.828,3	2.896,—
	<u>21.277,2</u>	<u>20.561,2</u>	<u>20.749,3</u>

I *Depositi vincolati* e i *Conti correnti* registrano una riduzione da € 3.069,8 a € 2.643,8 milioni per il rientro di operazioni con raccolta parallela (€ 447,2 milioni) e per la diminuzione dei certificati di deposito (€ 62,8 milioni) a fronte di un aumento dei conti correnti ordinari di € 84 milioni.

Le *Obbligazioni e altri titoli di debito* aumentano di € 546,4 milioni a seguito di nuove emissioni e capitalizzazione di interessi per € 1.321,8 milioni; ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti del cambio per € 775,4 milioni.

L'*Altra provvista* cresce di € 67,7 milioni per l'apporto di Mediobanca International e dei Fondi B.E.I. (passati rispettivamente da € 1.686,8 a € 1.710,5 milioni e da € 710,8 a € 789,4 milioni). Per contro la raccolta da banche e clientela diminuisce da € 430,7 a € 396,1 milioni, a fronte della predetta riduzione delle operazioni parallele agli impieghi a clientela.

### **La tesoreria**

La voce comprende:

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Cassa e banche .....	147,7	131,-	126,1
Titoli a reddito fisso .....	7.127,2	6.128,6	7.936,6
Titoli azionari .....	264,4	2.565,-	449,3
Altri impieghi di tesoreria netti....	944,1	(396,8)	217,2
	<u>8.483,4</u>	<u>8.427,8</u>	<u>8.729,2</u>

La voce *Cassa e banche* include € 56 milioni di conti correnti ordinari nonché € 70 milioni di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* aumentano di € 1.808 milioni. Il portafoglio si ripartisce per il 62,4% in titoli a rischio sovrano, per il 4,3% in obbligazioni Mediobanca e per il residuo in titoli di altri emittenti. I *titoli azionari* saldano in € 449,3 milioni.

I movimenti del portafoglio sono riportati nella tabella B. Il risultato complessivo della tesoreria, derivati e arbitraggi inclusi, ha generato utili per € 102,9 milioni. A fine semestre sono stati registrati allineamenti netti per € 12,8 milioni ed adeguamenti cambi negativi per € 3,7 milioni; le plusvalenze non contabilizzate risultano in pari data di € 211,5 milioni (di cui € 109,5 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 4,7%, contro il 4,2% dello scorso anno.

La voce *altri impieghi della tesoreria netti*, comprende operazioni in pronti contro termine attive per € 3.030 milioni e passive per € 988,4 milioni; scoperti tecnici per € 1.846,7 milioni ed il saldo netto degli altri depositi, positivo per € 22,3 milioni.

### ***I titoli di investimento***

Si ripartiscono come segue:

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
		(€ milioni)	
Obbligazioni e altri titoli .....	86,6	76,7	77,4
Partecipazioni diverse .....	2.572,-	2.514,5	2.577,6
Partecipazioni in imprese del Gruppo	396,5	396,5	490,2
Totale voce	3.055,1	2.987,7	3.145,2

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per € 284,3 milioni e disinvestimenti per € 126,1 milioni, con un utile netto di € 31,9 milioni. La composizione del portafoglio d'investimento, i movimenti del periodo e le svalutazioni registrate al 31 dicembre sono dettagliati nella tabella C. Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre luglio-dicembre emerge una plusvalenza netta di € 3.314,9 milioni (€ 4.026,5 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti).

### ***Gli immobilizzi tecnici netti***

Sono costituiti da:

- gli *Immobili*, in carico per € 25,5 milioni, ammortizzati per € 14,3 milioni. Il complesso sito in via Filodrammatici, di fronte alla sede dell'Istituto, è oggetto di un contratto di *leasing* tramite la controllata SelmaBipiemme con valore e durata residui rispettivamente di € 27 milioni (dopo la capitalizzazione delle migliorie per € 4,5 milioni) e di 57 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 (€ 0,5 milioni a carico del conto economico).

### ***I Fondi rischi ed oneri***

Comprendono:

- il *Fondo imposte e tasse* di € 15,1 milioni;
- il *Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* di € 13,1 milioni. Il fondo copre tutti gli impegni a favore del personale alla data del 31 dicembre;
- il *Fondo rischi ed oneri* relativo alla controllata Tradevco (Liberia) in liquidazione (€ 1,3 milioni), utilizzato per € 3,8 milioni a fronte della parziale svalutazione di Promissory Notes della Banca Centrale Liberiana rilevate dalla controllata nell'ambito del processo liquidatorio.

### ***Il Patrimonio netto e il Patrimonio di vigilanza***

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a € 4.543,6 milioni (€ 4.383,1 milioni lo scorso giugno), include:

- *Capitale* per € 392,4 milioni, in aumento di € 3,1 milioni a seguito dell'esercizio di *stock option*;
- *Riserve e avanzo utili* per € 3.192,6 milioni, in aumento di € 157,4 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
  - *Riserva legale*, invariata, di € 77,9 milioni e *Riserva statutaria* per € 1.004,6 milioni, in aumento di € 111,2 milioni a seguito della destinazione dell'utile deliberato dall'Assemblea dello scorso ottobre;
  - *Fondo sovrapprezzi* per € 1.853,5 milioni, in aumento di € 46,2 milioni per l'esercizio di *stock option*;
  - *Avanzo di fusione* invariato per € 249 milioni;
  - *Riserve di rivalutazione* (*ex lege* 19.3.1983, n. 72 e 30.12.1991, n. 413) invariate a € 7,6 milioni.

L'applicazione delle disposizioni relative all'eliminazione delle interferenze fiscali previste dal D.Lgs. 6/03 (c.d. legge "Vietti") ha comportato l'attribuzione nel semestre in rassegna del Fondo rischi su crediti al 30 giugno scorso (€ 319,6 milioni) alle componenti straordinarie del conto economico; al fine di mantenere inalterato il presidio patrimoniale alle attività del Gruppo, si è contestualmente destinato un pari importo al Fondo rischi bancari generali che è pertanto cresciuto da € 638,9 a € 958,5 mi-



lioni. In conformità agli attuali criteri di valutazione, la potenziale fiscalità differita non è stata rilevata in quanto non si ritiene che in futuro si manifesteranno i presupposti per la relativa tassazione.

Il Patrimonio di vigilanza ammonta a € 5.602,8 milioni, in aumento di € 194,3 milioni rispetto al 30 giugno scorso.

### ***Il margine di interesse***

	31 dicembre 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
	(€ milioni)		
Interessi su impieghi a clientela .....	189,9	364,8	173,8
Interessi e proventi della tesoreria .....	220,3	474,6	231,-
Dividendi <sup>(1)</sup> .....	0,1	112,1	3,1
Proventi da impieghi .....	410,3	951,5	407,9
(Oneri di raccolta) .....	(251,7)	(473,9)	(227,-)
Margine d'interesse .....	158,6	477,6	180,9

<sup>(1)</sup> Al netto del credito d'imposta.

In un quadro di persistente debolezza dei tassi di mercato, l'incremento del margine di interesse riflette prevalentemente il risultato dell'attività di tesoreria (con utili saliti da € 77,1 milioni a € 102,9 milioni) soprattutto nella componente azionaria.

### ***Le commissioni e i costi di struttura***

La voce include € 89,3 milioni di commissioni generate dall'attività di *corporate ed investment banking* (€ 92,3 milioni), € 2 milioni di fitti attivi e € 1,2 milioni di recuperi di spese dalla clientela.

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

- costi per servizi bancari per € 1,4 milioni (€ 1,8 milioni);
- spese per il personale per € 37,1 milioni (€ 32,5 milioni);
- costi e spese diversi per € 28,3 milioni (€ 27,9 milioni) di cui € 3,5 milioni di canoni di leasing sui nuovi immobili di via Filodrammatici.

## 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; 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 il vaglio per successive istanze delle proposte e 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 - 31.12.2004 .....	90.809
Totale dei rischi ..... (a)	97.581
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)* <sup>(1)</sup> 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* <sup>(2)</sup> e storica <sup>(3)</sup>.

Alla chiusura del semestre, il *VaR* per i rischi di mercato risultava complessivamente pari a € 7,3 milioni; alla stessa data, l'*expected shortfall* <sup>(4)</sup> stimata era pari a € 15,5 milioni come da seguente analisi.

#### Value at Risk ed Expected Shortfall della struttura patrimoniale

Fattori di rischio	30 giugno 2004 (€ migliaia)	31 dicembre 2004 (€ migliaia)
Tassi di interesse .....	1.632	5.151
Azioni .....	4.376	6.208
Tassi di cambio .....	461	843
<i>Effetto diversificazione</i> (*). ....	(1.703)	(4.880)
TOTALE .....	4.766	7.322
<b>Expected Shortfall</b> .....	<b>12.276</b>	<b>15.522</b>

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

La principale componente del rischio complessivo dell'Istituto resta quella azionaria (€ 6,2 milioni) in aumento rispetto ai valori del 30 giugno scorso (€ 4,4 milioni) per la presenza di posizioni temporanee connesse ad operazioni di mercato. Ancora più marcato è stato l'incremento della componente legata ai tassi di interesse (da € 1,6 a € 5,2 milioni), principalmente per il rimbalzo nella volatilità dei mercati obbligazionari verificatosi a fine anno. Per contro si è ampliato anche l'effetto diversificazione (da

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

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

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

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

€ 1,7 a € 4,9 milioni), alimentato dal rafforzamento delle correlazioni tra i mercati azionario ed obbligazionario.

Nel corso del semestre, tuttavia, i livelli di rischio si sono mantenuti su valori più contenuti grazie anche ad una minore volatilità dei mercati finanziari: il *VaR* giornaliero medio è stato pari a € 4 milioni (contro € 6,2 milioni nell'esercizio precedente) e il *range* minimo-massimo è passato dai € 3,4-9,7 milioni dell'esercizio precedente a € 1,3-8 milioni del semestre.

La tabella E, infine, fornisce il consueto quadro delle posizioni in essere al 31 dicembre e un'indicazione del relativo rischio secondo i metodi di calcolo stabiliti dalle Autorità di Vigilanza. Gli aggregati, a fronte di una riduzione dei nozionali (da € 56,8 a € 54,3 miliardi), rimangono pressoché stabili. L'equivalente creditizio passa infatti da € 431,8 a € 433,3 milioni in virtù di un aumento dell'esposizione corrente (da € 312 a € 342,7 milioni) connesso alla crescita dei mercati azionari e di un calo dell'esposizione futura (€ 1.314,4 milioni contro € 1.317,9 milioni) direttamente correlata ai volumi.

### ***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 sensibilità 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 strategica dell'Istituto fornendo indicazioni sull'evoluzione della redditività e sugli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali implicite nelle dinamiche prospettiche dei volumi.

## ALTRE INFORMAZIONI

### *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); nel mese di ottobre l'*outlook* è stato migliorato da negativo a stabile.

### *Operazioni con parti correlate*

I rapporti a carattere finanziario in essere al 31 dicembre e quelli di natura economica intrattenuti nel semestre con le imprese del Gruppo e le altre "parti correlate" si riepilogano in:

	30 giugno 2004		31 dicembre 2004	
	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate
	(€ milioni)			
Attività .....	3.667,2	4.397,7	3.348,-	4.043,6
Passività .....	1.851,8	244,3	1.874,1	92,1
Garanzie e impegni ..	4.860,8	1.660,6	4.205,3	2.774,8
Interessi attivi .....	101,-	170,9	55,1	73,7
Interessi passivi .....	(96,7)	(14,9)	(41,4)	(3,5)
Commissioni nette ...	(0,2)	51,9	(1,5)	11,7
Proventi (costi) diversi	(7,3)	(18,3)	(3,7)	18,5

L'aumento della voce *garanzie e impegni* è collegato alla partecipazione dell'Istituto al programma di riorganizzazione societaria del gruppo Telecom.

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 produ-

zione. 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.

\* \* \*

Venendo alle altre Società del Gruppo (i dati si riferiscono alle situazioni semestrali civilistiche):

- *Compass S.p.A.*: chiude i primi sei mesi dell'esercizio con un utile ante imposte di € 38 milioni (€ 24,9 milioni); i finanziamenti alla clientela sono cresciuti del 9,6% rispetto al 30 giugno, tenuto conto della cessione pro soluto di crediti in bonis per € 177 milioni in esecuzione del programma di cartolarizzazione in corso.
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 7 milioni (€ 9 milioni) dopo oneri non ricorrenti per € 1 milione; il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione resta in linea con quello del 30 giugno (€ 1,7 miliardi).
- *Palladio Leasing S.p.A.*: mostra un utile ante imposte di € 4,8 milioni (€ 4,3 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto del 4,8% rispetto al 30 giugno.
- *Teleleasing S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 10,4 milioni (€ 15,4 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto del 10% rispetto al 30 giugno.
- *Micos Banca SpA*: registra un risultato ante imposte di € 1,8 milioni, in linea con il risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio; i finanziamenti alla clientela aumentano del 15,1% rispetto al 30 giugno.
- *Cofactor S.p.A.*: salda con un utile di € 126 mila (€ 114 mila). Il portafoglio crediti al 31 dicembre era iscritto al costo rettificato di € 61,1 milioni (contro € 68,2 milioni al 30 giugno scorso).
- *Creditech S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 258 mila. I crediti in amministrazione al 31 dicembre ammontavano a € 118,5 milioni.

- *MB Finstrutture - Intersomer S.p.A.*: la società chiude con un utile ante imposte di € 9,3 milioni (perdita di € 2,4 milioni pro forma al 31 dicembre 2003) dopo utili straordinari connessi all'eliminazione delle interferenze fiscali per € 13 milioni e commissioni attive ed altri proventi per € 1,4 milioni (€ 2,6 milioni). Gli impieghi a clientela ammontano a € 647,2 milioni (contro € 899,1 milioni), gli impieghi di tesoreria in € 51,4 milioni (€ 132,2 milioni) e i titoli di investimento in € 197 milioni (€ 197,6 milioni).
  
- *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*: la bozza di bilancio consolidato al 31 dicembre salda con un utile di € 29,4 milioni (€ 22,5 milioni), commissioni attive per € 42,5 milioni (€ 32,9 milioni), impieghi di € 717,6 milioni (€ 916,5 milioni) e provvista di € 1.222,5 milioni (€ 1.170 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a € 6,7 miliardi (€ 6,3 miliardi).
  
- *Banca Esperia (partecipazione al 48,5%)*: la bozza del bilancio consolidato al 31 dicembre chiude con un utile di € 8,5 milioni (€ 2 milioni), dopo commissioni di gestione per € 45,3 milioni (€ 28,4 milioni). L'aumento è correlato al sensibile sviluppo delle masse in gestione passate da € 4,6 a € 7 miliardi con tassi di crescita che si collocano fra i primi del settore.
  
- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*: il semestre si è chiuso con un utile ante imposte di € 1,5 milioni (€ 0,8 milioni), dopo riprese di valore su titoli per € 0,6 milioni. I mezzi propri saldano in € 33,5 milioni. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a € 1.208,4 milioni (€ 1.175 milioni).
  
- *Mediobanca International Limited, Grand Cayman*: il semestre, nel corso del quale è stata effettuata la conversione del capitale in Euro, salda con un utile di € 2 milioni (€ 3,9 milioni). La raccolta complessiva ammonta a € 1.815,5 milioni (contro € 1.798,7 milioni al 30 giugno 2004); il patrimonio netto è pari a € 67,1 milioni (€ 60,9 milioni).
  
- *Technostart S.p.A. (partecipazione 69%)*: la Società ha chiuso il semestre con una perdita di € 13 mila (invariata rispetto allo scorso anno).

### **Operazioni con parti correlate**

I rapporti a carattere finanziario in essere al 31 dicembre e quelli di natura economica intrattenuti nel semestre tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti a questo correlati si riepilogano in (€ milioni):

	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
Attività .....	4.533,7	4.166,7
Passività .....	794,-	177,9
Garanzie e impegni .....	1.660,7	2.781,-
Interessi attivi .....	180,2	76,9
Interessi passivi .....	(33,1)	(2,7)
Commissioni nette .....	50,-	11,7
Proventi (costi) diversi .....	(23,2)	17,8

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 del Gruppo**

Per la seconda parte dell'esercizio non si prevedono andamenti sostanzialmente diversi rispetto ai *trend* espressi dai vari *business* nel primo semestre: l'andamento del *wholesale banking* e del *leasing* resta ancora influenzato da una fase congiunturale debole, mentre permane sostenuta la crescita del credito alle famiglie. In questo contesto, il margine di interesse confermerà il crescente apporto dei *retail financial services* mentre è prevedibile un minor contributo dei proventi della tesoreria. L'andamento dei mercati potrebbe favorire un contributo positivo al conto economico derivante dalla valorizzazione del portafoglio di investimento. Il *private banking* dovrebbe confermare i tassi di crescita delle masse gestite, soprattutto sul mercato domestico, e la progressione della redditività.

### **Adozione dei nuovi principi contabili internazionali (IFRS)**

È in corso un progetto di Gruppo per l'adeguamento delle procedure aziendali alle esigenze informative connesse ai nuovi principi contabili internazionali che verranno adottati su base consolidata dal 1° luglio prossimo.



**PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DELLA CAPOGRUPPO  
E QUELLI DELLA SITUAZIONE CONSOLIDATA**

(importi in € milioni)	Patrimonio netto	Risultato economico
Saldo al 31 dicembre come da situazione semestrale della Capogruppo	4.543,6	220,9
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	16,4	78,6
Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'Euro	(5,7)	—
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli adeguamenti per allineamento ai principi contabili di Gruppo	382,3	(10,1)
Dividendi incassati nel periodo dalle società consolidate	—	(4,1)
<b>TOTALE</b>	<b>4.936,6</b>	<b>285,3</b>

\* \* \*

Lo scorso gennaio è mancato Achille Maramotti: lo ricordiamo con affetto per il prezioso apporto dato ai lavori del Consiglio.

Milano, 10 marzo 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Tabella Allegata

**MOVIMENTAZIONE PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTO AZIONARIO DALL'1.7.2004 AL 31.12.2004**  
(importi in € migliaia)

	Rimanenze al 30 giugno 2004			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite (al costo)			Rimanenze al 31 dicembre 2004			Controvalore alla media delle quotazioni 1.7-30.12.2004	Plus
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	% (*)	Importo		
<b>PARTECIPAZIONI STRATEGICHE</b>														
Assicurazioni Generali .....	179.755.905	14,09	1.252.339	397.167	8.320	—	—	—	180.153.072	14,12	1.260.659	4.089.474	2.828.815	
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	21.152.587	2,64 + 2,15	126.323	—	—	—	—	296	21.152.587	2,64 + 2,15	126.619	126.619	—	
Immobiliare, <i>ordinarie</i> .....	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	—	—	—	—	—	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	88.574	53.981	
Pirelli & C., <i>ordinarie</i> .....	125.513.500	3,77 + 3,63	92.338	33.748.713	20.173	—	—	—	159.262.213	4,35 + 4,19	117.344	137.252	19.908	
Warrant Pirelli & C., 2003-2006 .....	94.135.125	—	4.252	6.451.537	581	—	—	(4.833)	—	—	—	—	—	
RCS Mediagroup, <i>ordinarie</i> .....	75.478.851	10,30 + 9,90	126.464	27.596.403	121.677	—	—	—	103.075.254	14,07 + 13,53	248.141	383.955	135.814	
Telecom Italia, <i>ordinarie</i> .....	163.375.000	1,58 + 1,01	408.471	15.250.000	37.430	—	—	6.856	178.625.000	1,73 + 1,11	452.757	469.069	16.312	
			2.044.780		188.181			7.152			2.240.113	5.294.943	3.054.830	
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>														
Capitalia .....	9.500.000	0,43	22.145	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ciments Français, Parigi .....	4.374.215	11,46	147.314	—	—	—	—	—	3.224.215	8,42	94.640	200.274	105.634	
Commerzbank, Francoforte .....	6.975.000	1,17	102.602	—	—	—	—	(697)	3.487.500	0,58	50.603	50.603	—	
Finmeccanica .....	82.380.000	0,98	53.868	—	—	—	—	(4.036)	82.380.000	0,98	49.832	49.832	—	
FondIaria - Sai, <i>ordinarie</i> .....	2.574.500	1,99 + 1,51	34.189	—	—	—	—	—	2.574.500	1,99 + 1,51	34.189	46.753	12.564	
Warrant FondIaria-Sai 2002-2008 .....	5.115.600	—	12.603	—	—	—	—	—	5.115.600	—	12.603	19.383	6.780	
Gemina, <i>ordinarie</i> .....	46.132.781	12,66 + 12,53	35.702	—	—	—	—	5.531	46.132.781	12,66 + 12,53	41.233	41.233	—	
Mediolanum .....	14.300.000	1,97	80.209	—	—	—	—	(8.151)	14.300.000	1,97	72.058	72.058	—	
Altre .....	—	—	18.563	—	—	—	—	(550)	—	—	18.013	22.544	4.531	
			507.195		—		126.121	(7.903)			373.171	502.680	129.509	
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI ED ALTRI TITOLI .....	—	—	81.223	—	—	—	264	661	—	—	81.162	100.337	19.175	
TOTALE TITOLI QUOTATI .....	—	—	2.633.198	—	188.181	—	126.385	(458)	—	—	2.694.446	5.897.960	3.203.514	
ALTRI TITOLI NON QUOTATI .....	—	—	501.330	—	3.855	—	—	945	—	—	505.120	505.120	—	
TOTALE .....	—	—	3.134.528	—	192.036	—	126.385	487	—	—	3.199.566	6.403.080	3.203.514	

(§) 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.

**PROSPETTI CONTABILI**  
**CONSOLIDATI**

## STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'Attivo	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	15.785	15.031	11.573
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	3.357.348	3.853.962	2.971.583
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	5.455.971	5.027.966	5.655.944
	a) a vista	1.442.513	1.266.771	1.733.488
	b) altri crediti	4.013.458	3.761.195	3.922.456
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	17.112.800	17.081.357	16.754.809
	di cui:			
	– crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—	—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	5.584.841	4.060.949	3.900.908
	a) di emittenti pubblici	1.685.618	622.792	935.031
	b) di banche	1.703.594	1.308.688	1.087.542
	di cui:			
	– titoli propri	344.801	660.229	295.151
	c) di enti finanziari	1.732.033	1.358.833	1.259.070
	di cui:			
	– titoli propri	—	—	—
	d) di altri emittenti	463.596	770.636	619.265
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	554.497	319.317	2.683.241
70.	PARTECIPAZIONI:	3.140.522	3.112.800	3.072.046
	a) valutate al patrimonio netto	84.436	71.752	81.206
	b) altre	3.056.086	3.041.048	2.990.840
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO:	1.716	1.231	1.578
	a) valutate al patrimonio netto	1.716	1.231	1.578
	b) altre	—	—	—
90.	DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	—	19.580	17.463
110.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.215	2.223	1.475
	di cui:			
	– costi d'impianto	95	206	148
	– avviamento	—	—	—
120.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	274.506	273.576	271.617
140.	AZIONI E QUOTE PROPRIE	970	970	970
150.	ALTRE ATTIVITÀ	705.434	830.587	911.787
160.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.470.919	1.483.608	1.525.494
	a) ratei attivi	1.202.889	1.200.785	1.238.688
	b) risconti attivi	268.030	282.823	286.806
	di cui:			
	– disaggio di emissione su titoli	63.492	62.237	69.347
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>37.676.524</b>	<b>36.083.157</b>	<b>37.780.488</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

	Voci	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	GARANZIE RILASCIATE	611.751	839.729	933.826
	di cui:			
	– accettazioni	—	—	—
	– altre garanzie	611.751	839.729	933.826
20.	IMPEGNI	13.507.234	8.627.746	14.914.436
	di cui:			
	– per vendite con obbligo di riacquisto	—	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	1.039.204	643.557	534.996

	Voci del Passivo	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	6.744.672	5.212.572	6.719.192
	a) a vista	1.112.777	1.176.928	1.193.860
	b) a termine o con preavviso	5.631.895	4.035.644	5.525.332
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	3.895.780	3.795.685	3.978.155
	a) a vista	2.265.620	2.264.114	2.266.502
	b) a termine o con preavviso	1.630.160	1.531.571	1.711.653
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	17.315.941	17.580.173	16.807.800
	a) obbligazioni	15.728.068	15.811.219	15.221.726
	b) certificati di deposito	530.462	638.752	593.280
	c) altri titoli	1.057.411	1.130.202	992.794
50.	ALTRE PASSIVITÀ	3.423.450	3.186.958	3.658.557
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	858.437	905.901	832.750
	a) ratei passivi	622.256	612.527	574.438
	b) risconti passivi	236.181	293.374	258.312
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	33.910	31.400	32.266
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	108.911	148.663	354.332
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	—	—	—
	b) fondi imposte e tasse	59.529	100.181	303.678
	c) fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri	—	—	—
	d) altri fondi	49.382	48.482	50.654
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	—	13.428	13.428
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	317.430	317.430	317.430
120.	DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	16.379	—	—
140.	PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI (+/-)	72.501	176.004	184.254
150.	CAPITALE	392.391	389.285	389.291
160.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	1.853.593	1.807.256	1.807.340
170.	RISERVE:	2.344.266	2.133.310	2.135.799
	a) riserva legale	77.884	77.855	77.855
	b) riserva per azioni e quote proprie	970	970	970
	c) riserve statutarie	1.004.624	893.452	893.452
	d) altre riserve	1.260.788	1.161.033	1.163.522
180.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	13.514	13.514	13.514
190.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—	—
200.	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	285.349 <sup>(1)</sup>	371.578 <sup>(1)</sup>	536.380
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>37.676.524</b>	<b>36.083.157</b>	<b>37.780.488</b>

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

## CONTO ECONOMICO

	Voci del Conto economico	1° semestre esercizio 2004/2005	1° semestre esercizio 2003/2004	Esercizio 2003/2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	661.597	700.229	1.327.126
	<i>di cui:</i>			
	– <i>su crediti verso clientela</i>	420.098	426.068	841.333
	– <i>su titoli di debito</i>	117.709	160.121	252.121
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(432.214)	(456.028)	(894.198)
	<i>di cui:</i>			
	– <i>su debiti verso clientela</i>	(48.828)	(55.848)	(106.238)
	– <i>su debiti rappresentati da titoli</i>	(293.374)	(306.970)	(599.384)
30.	DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:	3.143	57.597	663.692
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	3.129	897	460.018
	b) su partecipazioni	14	56.700	203.674
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—	—
40.	COMMISSIONI ATTIVE	121.438	138.744	226.105
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(34.937)	(42.685)	(80.443)
60.	PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	88.188	55.909	(229.489)
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	63.794	113.744	280.653
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(145.528)	(132.928)	(295.601)
	a) spese per il personale	(82.761)	(74.278)	(166.280)
	<i>di cui:</i>			
	– <i>salari e stipendi</i>	(61.645)	(54.877)	(121.640)
	– <i>oneri sociali</i>	(15.014)	(14.245)	(30.559)
	– <i>trattamento di fine rapporto</i>	(3.570)	(3.665)	(9.055)
	– <i>trattamento di quiescenza e simili</i>	(2.532)	(1.491)	(5.026)
	b) altre spese amministrative	(62.767)	(58.650)	(129.321)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(6.827)	(10.143)	(20.620)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(7.141)	(8.089)	(12.216)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(20.084)	(92.900)	(190.948)
120.	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI	(45.459)	(39.703)	(87.391)
130.	RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI	7.791	6.353	9.733
140.	ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	—	—	—
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(14.713)	(60.071)	(26.255)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	13.613	129.535	158.227
170.	UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	3.832	3.653	4.454
180.	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>256.493</b>	<b>363.217</b>	<b>832.829</b>
190.	PROVENTI STRAORDINARI	37.151	20.079	42.401
200.	ONERI STRAORDINARI	(2.571)	(2.628)	(57.514)
210.	<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>34.580</b>	<b>17.451</b>	<b>(15.113)</b>
240.	IMPOSTE SUL REDDITO	—	—	(263.945)
250.	(UTILE) PERDITA DEL PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	(5.724)	(9.090)	(17.391)
260.	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>285.349 <sup>(1)</sup></b>	<b>371.578 <sup>(1)</sup></b>	<b>536.380</b>

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

### ILLUSTRAZIONE DEI METODI DI CONSOLIDAMENTO E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

#### ***Area di consolidamento***

I conti semestrali consolidati includono 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.

#### ***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.

#### ***Situazioni in valuta***

I bilanci delle società controllate redatti in divise di Paesi non appartenenti all'area Euro sono convertiti utilizzando il cambio del 31 dicembre. 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*.

### ***Situazioni utilizzati per il consolidamento***

I conti consolidati sono stati redatti sulla base di quelli delle singole società al 31 dicembre, riclassificati ove necessario per renderli conformi allo schema della Capogruppo.

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

### ***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 <sup>(1)</sup>, eventualmente aumentato delle rivalutazioni monetarie operate a norma di legge e, sino al 30 giugno 1993, diminuito delle svalutazioni effettuate per allineamento ai valori di mercato volta a volta correnti alla chiusura dei singoli esercizi (calcolati a suo tempo sulla media dei prezzi di compenso dell'ultimo trimestre) e degli adeguamenti al patrimonio netto della partecipata, rispettivamente per i titoli quotati e per quelli non quotati.

A partire dall'esercizio 1993-94, fermo il criterio per le partecipazioni non quotate, le svalutazioni di quelle quotate vengono conteggiate sulla base della media dei corsi dell'ultimo semestre qualora rappresentativa del valore dell'investimento. L'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa. 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.

I titoli non quotati sono adeguati al pro-quota del patrimonio netto, salvo le considerazioni connesse alla svalutazione 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. Fanno eccezione alcune società che per il particolare tipo di operatività ammortizzano queste partite in funzione della residua possibilità di utilizzo.

---

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

## ***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 differenze temporanee che avevano generato l'anticipo d'imposta.

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.

### **Altri aspetti**

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.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (\*)

### Distribuzione e concentrazione delle Attività e Passività

#### 1 Distribuzione settoriale dei crediti

##### 1.a Crediti verso clientela (voce 40 dell'attivo)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) Stati	210.395	241.550	225.774
b) Altri enti pubblici	108.331	88.040	103.091
c) Società non finanziarie	9.859.076	9.543.228	9.861.208
d) Società finanziarie	3.066.196	3.596.317	3.073.357
e) Famiglie produttrici	400.601	642.534	380.173
f) Altri operatori	3.468.201	2.969.688	3.111.206
TOTALE	17.112.800	17.081.357	16.754.809

##### 2 Crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti <sup>(1)</sup>

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) Altri servizi di vendita	2.620.504	1.839.133	2.620.620
b) Servizi di comunicazione	1.701.346	1.723.961	1.654.716
c) Prodotti energetici	560.540	801.098	859.528
d) Servizi connessi ai trasporti	538.297	960.446	519.667
e) Industria mezzi di trasporto	483.647	557.110	537.442
f) Altri gruppi di attività economica	3.438.291	3.722.559	3.424.465
TOTALE	9.342.625	9.604.307	9.616.438

(1) Dati riclassificati.

##### 3 Garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) Stati	—	—	—
b) Altri enti pubblici	—	—	2.727
c) Banche	2.776	49	49
d) Società non finanziarie	554.974	138.610	324.827
e) Società finanziarie	54.001	456.703	438.551
f) Famiglie produttrici	—	—	—
g) Altri operatori	—	244.367	167.672
TOTALE	611.751	839.729	933.826

#### 4 Grandi rischi

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) Importo complessivo ponderato	9.960.212	9.189.008	10.368.869
b) Numero delle posizioni	10	9	10

(\*) Dati in € migliaia.

## 5 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

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		
<b>1. ATTIVO</b>											
<b>31 dicembre 2004</b>	<b>1.618.391</b>	<b>21.637.372</b>	<b>16.635.898</b>	<b>2.216.736</b>	<b>706.925</b>	<b>5.057.292</b>	<b>6.325.528</b>	<b>4.038.132</b>	<b>7.242.298</b>	<b>244.657</b>	<b>65.723.229</b>
<i>31 dicembre 2003</i>	<i>1.637.232</i>	<i>20.576.618</i>	<i>21.763.601</i>	<i>1.453.413</i>	<i>875.045</i>	<i>6.832.136</i>	<i>5.258.509</i>	<i>4.430.237</i>	<i>4.736.480</i>	<i>284.809</i>	<i>67.848.080</i>
<i>30 giugno 2004</i>	<i>1.819.938</i>	<i>21.927.320</i>	<i>16.771.016</i>	<i>2.018.945</i>	<i>922.905</i>	<i>6.828.612</i>	<i>5.247.665</i>	<i>6.193.621</i>	<i>6.115.706</i>	<i>251.314</i>	<i>68.097.042</i>
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	49.956	82.252	—	241	243.926	386.872	1.278.119	1.315.982	—	3.357.348
	—	77.796	796.261	33.012	567	1.095.538	67.877	1.649.997	132.914	—	3.853.962
	—	129.522	23.603	9.888	—	374.328	128.106	1.312.896	993.240	—	2.971.583
1.2 Crediti verso banche	1.442.513	3.655.632	120.181	5.082	6.701	26.037	71.713	5.357	52.581	70.174	5.455.971
	1.266.771	3.521.481	56.583	4.433	5.216	26.393	29.668	7.043	22.042	88.336	5.027.966
	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	175.878	2.375.030	2.339.777	1.270.683	669.656	1.698.244	5.048.529	133.630	3.226.890	174.483	17.112.800
	370.461	2.006.809	2.957.800	446.716	743.450	2.223.964	4.303.382	474.756	3.357.546	196.473	17.081.357
	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	—	392.335	1.788.674	97.494	30.236	833.662	250.071	713.309	1.479.060	—	5.584.841
	—	589.732	574.201	144.524	77.572	896.709	309.458	791.220	677.533	—	4.060.949
	—	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)	—	15.164.419	12.305.014	843.477	91	2.255.423	568.343	1.907.717	1.167.785	—	34.212.269
	—	14.380.800	17.378.756	824.728	48.240	2.589.532	548.124	1.507.221	546.445	—	37.823.846
	—	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
<b>2. PASSIVO</b>											
<b>31 dicembre 2004</b>	<b>3.404.847</b>	<b>21.924.638</b>	<b>15.149.184</b>	<b>2.178.284</b>	<b>1.266.036</b>	<b>2.616.659</b>	<b>8.384.643</b>	<b>4.186.742</b>	<b>3.057.620</b>	<b>9</b>	<b>62.168.662</b>
<i>31 dicembre 2003</i>	<i>3.467.606</i>	<i>19.092.783</i>	<i>19.629.893</i>	<i>1.324.640</i>	<i>2.121.353</i>	<i>4.730.075</i>	<i>7.772.954</i>	<i>3.163.569</i>	<i>3.109.394</i>	<i>9</i>	<i>64.412.276</i>
<i>30 giugno 2004</i>	<i>3.486.970</i>	<i>22.117.281</i>	<i>18.264.449</i>	<i>504.402</i>	<i>1.416.387</i>	<i>5.106.526</i>	<i>7.480.379</i>	<i>4.747.184</i>	<i>3.195.351</i>	<i>16</i>	<i>66.318.945</i>
2.1 Debiti verso banche	1.112.777	2.194.119	1.279.070	1.926	749.483	—	662.597	—	744.700	—	6.744.672
	1.176.928	1.361.778	1.067.445	10.361	231.653	9.175	322.590	—	1.032.642	—	5.212.572
	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	2.265.620	1.204.344	280.264	455	—	79.321	5.000	48	60.719	9	3.895.780
	2.264.114	439.061	1.033.794	458	—	1.608	—	87	56.554	9	3.795.685
	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:	26.450	603.292	2.259.610	2.144.486	238.393	1.633.732	6.579.344	1.685.282	2.145.352	—	17.315.941
	26.564	828.854	1.169.910	1.313.821	888.229	3.866.872	6.587.069	896.839	2.002.015	—	17.580.173
	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	207	493.439	2.049.966	1.995.937	85.578	1.325.804	6.487.463	1.425.335	1.864.339	—	15.728.068
	208	667.297	827.524	1.167.684	861.920	3.540.978	6.379.855	635.438	1.730.315	—	15.811.219
	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	26.243	79.359	181.569	133.049	1.376	108.685	181	—	—	—	530.462
	26.356	95.082	274.886	133.225	816	107.777	610	—	—	—	638.752
	26.400	96.360	233.591	122.757	445	113.438	289	—	—	—	593.280
– altri titoli	—	30.494	28.075	15.500	151.439	199.243	91.700	259.947	281.013	—	1.057.411
	—	66.475	67.500	12.912	25.493	218.117	206.604	261.401	271.700	—	1.130.202
	—	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)	—	17.922.883	11.330.240	31.417	278.160	903.606	1.137.702	2.501.412	106.849	—	34.212.269
	—	16.463.090	16.358.744	—	1.001.471	852.420	863.295	2.266.643	18.183	—	37.823.846
	—	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.

## 6 Distribuzione territoriale delle Attività e delle Passività

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
<b>1. ATTIVO</b>				
<b>31 dicembre 2004</b>	<b>23.179.629</b>	<b>8.240.711</b>	<b>645.117</b>	<b>32.065.457</b>
<i>31 dicembre 2003</i>	<i>19.906.266</i>	<i>8.176.135</i>	<i>2.261.150</i>	<i>30.343.551</i>
30 giugno 2004	23.588.329	7.587.405	790.751	31.966.485
1.1 Crediti verso banche	3.054.363	2.273.463	128.145	5.455.971
	2.395.478	1.981.131	651.357	5.027.966
	2.259.132	3.228.274	168.538	5.655.944
1.2 Crediti verso clientela	15.322.005	1.619.906	170.889	17.112.800
	13.060.271	2.890.190	1.130.896	17.081.357
	15.469.020	1.061.559	224.230	16.754.809
1.3 Titoli	4.803.261	4.347.342	346.083	9.496.686
	4.450.517	3.304.814	478.897	8.234.228
	5.860.177	3.297.572	397.983	9.555.732
<b>2. PASSIVO</b>				
<b>31 dicembre 2004</b>	<b>22.323.994</b>	<b>3.815.655</b>	<b>1.816.744</b>	<b>27.956.393</b>
<i>31 dicembre 2003</i>	<i>21.418.299</i>	<i>2.055.726</i>	<i>3.114.405</i>	<i>26.588.430</i>
30 giugno 2004	21.602.174	4.119.817	1.783.156	27.505.147
2.1 Debiti verso banche	4.463.664	2.224.053	56.955	6.744.672
	3.625.962	1.516.672	69.938	5.212.572
	4.426.901	2.249.632	42.659	6.719.192
2.2 Debiti verso clientela	2.223.436	1.591.602	80.742	3.895.780
	2.015.514	539.054	1.241.117	3.795.685
	2.018.985	1.870.185	88.985	3.978.155
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.636.894	—	1.679.047	17.315.941
	15.776.823	—	1.803.350	17.580.173
	15.156.288	—	1.651.512	16.807.800
2.4 Altri conti	—	—	—	—
	—	—	—	—
	—	—	—	—
<b>3. GARANZIE E IMPECUNI</b>				
<b>31 dicembre 2004</b>	<b>8.902.372</b>	<b>4.965.753</b>	<b>1.290.064</b>	<b>15.158.189</b>
<i>31 dicembre 2003</i>	<i>5.476.669</i>	<i>3.157.507</i>	<i>1.476.856</i>	<i>10.111.032</i>
30 giugno 2004	7.362.412	7.585.614	1.435.232	16.383.258



## 7 Attività e Passività in valuta

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) ATTIVITÀ			
1. Crediti verso banche	267.007	373.221	534.146
2. Crediti verso clientela	439.234	566.380	405.509
3. Titoli	324.263	301.545	143.911
4. Partecipazioni	205	893	514
5. Altri conti	215	74	191
TOTALE	1.030.924	1.242.113	1.084.271
b) PASSIVITÀ			
1. Debiti verso banche	167.191	183.824	102.988
2. Debiti verso clientela	451.807	413.151	472.928
3. Debiti rappresentati da titoli	27.608	105.186	30.528
4. Altri conti	—	—	—
TOTALE	646.606	702.161	606.444

## 8 Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 31 dicembre 2004

Categorie/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	127	—	127
a.1 Sofferenze <sup>(1)</sup>	127	—	127
a.2 Incagli	—	—	—
a.3 Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
a.4 Crediti ristrutturati	—	—	—
a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	—	—	—
b) Crediti in bonis	5.455.844	—	5.455.844
TOTALE	5.455.971	—	5.455.971

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

## Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 31 dicembre 2003

Categorie/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	5.342	—	5.342
a.1 Sofferenze <sup>(1)</sup>	127	—	127
a.2 Incagli	—	—	—
a.3 Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
a.4 Crediti ristrutturati	—	—	—
a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	5.215	—	5.215
b) Crediti in bonis	5.022.624	—	5.022.624
TOTALE	5.027.966	—	5.027.966

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

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

Categorie/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	5.529	—	5.529
a.1 Sofferenze <sup>(1)</sup>	127	—	127
a.2 Incagli	—	—	—
a.3 Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
a.4 Crediti ristrutturati	—	—	—
a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	5.402	—	5.402
b) Crediti in bonis	5.650.415	—	5.650.415
TOTALE	5.655.944	—	5.655.944

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

8.2 Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa »

	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 2004	127	—	—	—	5.402	5.529
<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	—	—	—	—	5.402	5.402
<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>	—	—	—	—	5.402	5.402
d) Esposizione lorda finale al 31 dicembre 2004	127	—	—	—	—	127
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

## 9 Crediti verso clientela

### 9.1 Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 31 dicembre 2004

Categorie/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	232.486	107.479	125.007
a.1 Sofferenze	179.759	94.718	85.041 <sup>(1)</sup>
a.2 Incagli	38.691	12.507	26.184
a.3 Crediti in corso di ristrutturazione	13.782	—	13.782
a.4 Crediti ristrutturati	—	—	—
a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	254	254	—
b) Crediti in bonis	17.028.442	40.649	16.987.793
TOTALE	17.260.928	148.128	17.112.800

<sup>(1)</sup> Di cui € 60.056 in capo a Cofactor.

### Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 31 dicembre 2003

Categorie/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	215.327	93.110	122.217
a.1 Sofferenze	164.169	81.775	82.394 <sup>(1)</sup>
a.2 Incagli	36.660	11.055	25.605
a.3 Crediti in corso di ristrutturazione	13.164	—	13.164
a.4 Crediti ristrutturati	1.060	6	1.054
a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	274	274	—
b) Crediti in bonis	16.973.882	14.742	16.959.140
TOTALE	17.189.209	107.852	17.081.357

<sup>(1)</sup> Di cui € 64.614 in capo a Cofactor.

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

Categorie/Valori	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 <sup>(1)</sup>
a.2 Incagli	31.650	11.317	20.333
a.3 Crediti in corso di ristrutturazione	7.118	—	7.118
a.4 Crediti ristrutturati	—	—	—
a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	284	284	—
b) Crediti in bonis	16.664.564	19.682	16.644.882
TOTALE	16.871.049	116.240	16.754.809

<sup>(1)</sup> Di cui € 65.036 in capo a Cofactor.

## 9.2 Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela »

	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 2004	167.433	31.650	7.118	—	284	206.485
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>63.886</i>	<i>2.518</i>	<i>223</i>	—	—	<i>66.627</i>
Esposizione lorda iniziale post rettifica	167.433	31.650	7.118	—	284	206.485
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>63.886</i>	<i>2.518</i>	<i>223</i>	—	—	<i>66.627</i>
b) Variazioni in aumento	28.702	27.543	40.040	—	254	96.539
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	<i>2.708</i>	<i>17.877</i>	<i>37.641</i>	—	—	<i>58.226</i>
<i>b.2. Interessi di mora</i>	<i>11.634</i>	<i>617</i>	<i>15</i>	—	—	<i>12.266</i>
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>4.520</i>	<i>3.881</i>	<i>416</i>	—	—	<i>8.817</i>
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	<i>9.840</i>	<i>5.168</i>	<i>1.968</i>	—	<i>254</i>	<i>17.230</i>
c) Variazioni in diminuzione	16.376	20.502	33.376	—	284	70.538
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	<i>533</i>	<i>2.972</i>	<i>26.618</i>	—	—	<i>30.123</i>
<i>c.2. Cancellazioni</i>	<i>9.875</i>	<i>7.452</i>	<i>7</i>	—	—	<i>17.334</i>
<i>c.3. Incassi</i>	<i>5.567</i>	<i>4.396</i>	—	—	—	<i>9.963</i>
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	<i>4.936</i>	<i>3.881</i>	—	—	<i>8.817</i>
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	<i>401</i>	<i>746</i>	<i>2.870</i>	—	<i>284</i>	<i>4.301</i>
d) Esposizione lorda finale al 31 dicembre 2004	179.759	38.691	13.782	—	254	232.486
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>74.189</i>	<i>2.776</i>	<i>166</i>	—	—	<i>77.131</i>

### 9.3 Dinamica delle « Rettifiche di valore complessive su crediti per cassa verso clientela »

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristruttura- zione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis	Totale rettifiche
a) Rettifiche complessive iniziali al 30 giugno 2004	84.957	11.317	—	—	284	19.682	116.240
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	63.875	2.517	—	—	—	—	66.392
<i>Rettifiche complessive iniziali pro forma</i>	84.957	11.317	—	—	284	19.682	116.240
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	63.875	2.517	—	—	—	—	66.392
b) Variazioni in aumento	21.358	27.860	—	—	254	29.795	79.267
<i>b.1. Rettifiche di valore</i>	20.164	22.325	—	—	254	15.614	58.357
<i>b.1.1. di cui: per interessi di mora</i>	11.623	1.086	—	—	—	309	13.018
<i>b.2. Utilizzi dei fondi rischi su crediti</i>	—	—	—	—	—	753	753
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	387	5.292	—	—	—	13.428	19.107
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	807	243	—	—	—	—	1.050
c) Variazioni in diminuzione	11.597	26.670	—	—	284	8.828	47.379
<i>c.1. Riprese di valore da valutazione</i>	333	2.497	—	—	—	2.373	5.203
<i>c.1.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	28	28
<i>c.2. Riprese di valore da incasso</i>	1.210	1.261	—	—	—	117	2.588
<i>c.2.1. di cui: per interessi di mora</i>	281	215	—	—	—	—	496
<i>c.3. Cancellazioni</i>	9.620	22.406	—	—	—	68	32.094
<i>c.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi</i>	—	341	—	—	—	6.027	6.368
<i>c.5. Altre variazioni in diminuzione</i>	434	165	—	—	284	243	1.126
d) Rettifiche complessive finali al 31 dicembre 2004	94.718	12.507	—	—	254	40.649	148.128
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	70.247	2.774	—	—	—	—	73.021

### 10 Crediti verso clientela garantiti

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) da ipoteche	1.556.098	1.624.752	1.704.040
b) da pegni su:			
1. depositi di contante	2.156.764	1.889.493	1.935.020
2. titoli	2.750	1.137.501	218.430
3. altri valori	413.034	33.649	396.803
c) da garanzie di:			
1. Stati	51.646	284.051	180.760
2. altri enti pubblici	—	671	—
3. banche	1.105.758	1.241.291	1.611.317
4. altri operatori	2.576.086	3.213.475	3.462.641

### 11 Crediti verso banche centrali (inclusi nella voce 30 dell'attivo)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
	95.784	88.209	79.516

## 12 Composizione dei titoli

### 12.a Titoli immobilizzati

Voci/Valori	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
1. TITOLI DI DEBITO	78.132	88.158	78.187
1.1 Titoli di Stato:	—	—	—
– quotati	—	—	—
– non quotati	—	—	—
1.2 Altri titoli:	78.132	88.158	78.187
– quotati	75.218	84.508	74.654
– non quotati	2.914	3.650	3.533
2. TITOLI DI CAPITALE:	3.030	3.028	3.036
– quotati	3.030	3.028	3.036
– non quotati	—	—	—
TOTALE	81.162	91.186	81.223

### 12.b Titoli non immobilizzati

Voci/Valori	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
1. TITOLI DI DEBITO	8.864.057	7.826.753	6.794.304
1.1 Titoli di Stato:	2.680.997	2.623.944	1.906.796
– quotati	2.680.997	2.623.944	1.906.796
– non quotati	—	—	—
1.2 Altri titoli:	6.183.060	5.202.809	4.887.508
– quotati	4.929.930	4.254.924	4.314.354
– non quotati	1.253.130	947.885	573.154
2. TITOLI DI CAPITALE:	551.467	316.289	2.680.205
– quotati	551.467	315.637	2.680.205
– non quotati	—	652	—
TOTALE	9.415.524	8.143.042	9.474.509

12.c *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo al 31 dicembre 2004*

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	90.832	—	8.410	99.242
- Altri crediti	In bonis	32.496	5.990	7.310	45.796
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>123.328</b>	<b>5.990</b>	<b>15.720</b>	<b>145.038</b>
<b>TOTALE</b>		<b>123.328</b>	<b>5.990</b>	<b>15.720</b>	<b>145.038</b>

12.d *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo al 30 giugno 2004*

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- 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		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>123.299</b>	<b>5.990</b>	<b>15.720</b>	<b>145.009</b>
<b>TOTALE</b>		<b>123.299</b>	<b>5.990</b>	<b>15.720</b>	<b>145.009</b>



12.e *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo al 31 dicembre 2003*

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TTOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TTOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	156.896	—	8.410	165.306
- Altri crediti	In bonis	30.490	5.990	7.310	43.790
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>187.386</b>	<b>5.990</b>	<b>15.720</b>	<b>209.096</b>
<b>TOTALE</b>		<b>187.386</b>	<b>5.990</b>	<b>15.720</b>	<b>209.096</b>

*Compass S.p.A.*

Nel periodo Compass ha ulteriormente ceduto, a valere sull'operazione di cartolarizzazione (che prevede tranche *revolving* su base trimestrale fino all'ottobre 2005), crediti *in bonis* per € 177.136 mila; in qualità di *servicer* ha incassato per conto di *Quarzo S.r.l.* un totale di € 213.485 mila registrando commissioni attive per € 293 mila.

*SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*

Nel periodo *SelmaBipiemme* ha ceduto, a valere sull'operazione (che prevede tranche *revolving* su base trimestrale fino all'aprile 2005), crediti *in bonis* per € 161.499 mila; in qualità di *servicer* ha incassato per conto di *Quarzo Lease S.r.l.* un totale di € 133.171 mila registrando commissioni attive per € 68 mila.

12.f *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi al 31 dicembre 2004*

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali	In bonis	4.203	—	—	4.203
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	32.502	13.835	—	46.337
- Altri crediti	Sofferenze	30.065	—	—	30.065
	In bonis	602.513	—	—	602.513
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		669.283	13.835	—	683.118
<b>TOTALE</b>		669.283	13.835	—	683.118

12.g *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi al 30 giugno 2004*

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- 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		—	—	—	—
<b>Totale</b>		132.964	13.531	—	146.495
<b>TOTALE</b>		132.964	13.531	—	146.495

12.h *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi al 31 dicembre 2003*

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali	In bonis	4.998	—	—	4.998
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	100.930	13.031	—	113.961
- Altri crediti	Sofferenze	31.568	—	—	31.568
- Contributi sociali	In bonis	60.819	—	—	60.819
<b>Totale</b>		<b>198.315</b>	<b>13.031</b>	—	<b>211.346</b>
<b>TOTALE</b>		<b>198.315</b>	<b>13.031</b>	—	<b>211.346</b>

## 13 Garanzie e impegni

### 13.1 Garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)

	31 dicembre 2004			31 dicembre 2003			30 giugno 2004		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Crediti di firma di natura commerciale	2.871	—	2.871	6.868	—	6.868	4.741	—	4.741
b) Crediti di firma di natura finanziaria (fidejussioni)	587.929	20.951	608.880	448.941	383.920	832.861	574.748	213.725	788.473
c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—	—	—	—	—	—	140.612	140.612
<b>TOTALE</b>	<b>590.800</b>	<b>20.951</b>	<b>611.751</b>	<b>455.809</b>	<b>383.920</b>	<b>839.729</b>	<b>579.489</b>	<b>354.337</b>	<b>933.826</b>

### 13.2 Impegni (voce 20 delle garanzie e impegni)

	31 dicembre 2004			31 dicembre 2003			30 giugno 2004		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo:									
– titoli da ricevere	1.031.742	845.247	1.876.989	705.408	134.691	840.099	1.458.972	1.539.866	2.998.838
– finanziamenti stipulati da erogare	3.254.985	2.049.261	5.304.246	1.884.078	1.568.293	3.452.371	2.752.950	2.040.572	4.793.522
– altri impegni e rischi	53.765	—	53.765	29.544	—	29.544	66.370	—	66.370
<b>Totale</b>	<b>4.340.492</b>	<b>2.894.508</b>	<b>7.235.000</b>	<b>2.619.030</b>	<b>1.702.984</b>	<b>4.322.014</b>	<b>4.278.292</b>	<b>3.580.438</b>	<b>7.858.730</b>
b) Impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto:									
– finanziamenti deliberati sotto condizione	2.821.768	2.792.506	5.614.274	1.836.384	1.459.186	3.295.570	1.420.619	4.268.127	5.688.746
– partecipazioni in consorzi di garanzia	20.135	—	20.135	20.135	—	20.135	501.557	—	501.557
– altri impegni e rischi	256.640	381.185	637.825	186.253	803.774	990.027	326.789	538.614	865.403
<b>Totale</b>	<b>3.098.543</b>	<b>3.173.691</b>	<b>6.272.234</b>	<b>2.042.772</b>	<b>2.262.960</b>	<b>4.305.732</b>	<b>2.248.965</b>	<b>4.806.741</b>	<b>7.055.706</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7.439.035</b>	<b>6.068.199</b>	<b>13.507.234</b>	<b>4.661.802</b>	<b>3.965.944</b>	<b>8.627.746</b>	<b>6.527.257</b>	<b>8.387.179</b>	<b>14.914.436</b>

### Derivati su crediti (voce 30 delle garanzie e impegni)

	31 dicembre 2004			31 dicembre 2003			30 giugno 2004		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking book":									
– con scambio di capitali	—	151.667	151.667	—	155.000	155.000	—	168.333	168.333
– senza scambio di capitali	—	50.000	50.000	—	50.000	50.000	—	50.000	50.000
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>201.667</b>	<b>201.667</b>	<b>—</b>	<b>205.000</b>	<b>205.000</b>	<b>—</b>	<b>218.333</b>	<b>218.333</b>
b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading book":									
– con scambio di capitali	772.537	65.000	837.537	259.057	179.500	438.557	261.663	55.000	316.663
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>772.537</b>	<b>65.000</b>	<b>837.537</b>	<b>259.057</b>	<b>179.500</b>	<b>438.557</b>	<b>261.663</b>	<b>55.000</b>	<b>316.663</b>
<b>TOTALE</b>	<b>772.537</b>	<b>266.667</b>	<b>1.039.204</b>	<b>259.057</b>	<b>384.500</b>	<b>643.557</b>	<b>261.663</b>	<b>273.333</b>	<b>534.996</b>

## 15 Operazioni a termine

Categorie di operazioni	31 dicembre 2004			31 dicembre 2003			30 giugno 2004		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. COMPRAVENDITE	—	4.971.279	323.556	—	4.501.003	322.800	—	8.139.364	323.292
1.1 Titoli:	—	4.971.279	323.556	—	4.271.390	322.800	—	8.135.333	323.292
– <i>acquisti</i>	—	1.876.989	—	—	860.657	—	—	2.998.838	—
– <i>vendite</i>	—	3.094.290	323.556	—	3.410.733	322.800	—	5.136.495	323.292
1.2 Valute: <sup>(1)</sup>	—	—	—	—	229.613	—	—	4.031	—
– <i>valute contro valute</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>acquisti contro euro</i>	—	—	—	—	130.931	—	—	4.031	—
– <i>vendite contro euro</i>	—	—	—	—	98.682	—	—	—	—
2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI	—	218.773	100.000	—	831.385	145.000	—	2.192.942	—
– <i>da erogare</i>	—	—	100.000	—	755.608	100.000	—	1.933.843	—
– <i>da ricevere</i>	—	218.773	—	—	75.777	45.000	—	259.099	—
3. CONTRATTI DERIVATI	18.409.384	22.553.861	14.167.360	19.526.191	23.997.761	16.082.250	18.311.462	24.286.034	14.728.823
3.1 Con scambio di capitali:	79.229	6.069.025	1.350.274	455.099	4.954.516	1.759.757	82.293	6.016.887	1.421.677
a) Titoli: <sup>(2)</sup>	—	5.374.445	1.350.274	375.095	4.088.260	1.759.757	—	4.904.264	1.421.677
– <i>acquisti</i>	—	1.882.345	424.133	—	1.585.239	608.355	—	2.854.104	459.832
– <i>vendite</i>	—	3.492.100	926.141	375.095	2.503.021	1.151.402	—	2.050.160	961.845
b) Valute:	79.229	694.580	—	80.004	866.256	—	82.293	1.112.623	—
– <i>valute contro valute</i>	—	—	—	—	36.260	—	—	5.129	—
– <i>acquisti contro euro</i>	24.138	198.976	—	25.444	221.961	—	26.526	366.469	—
– <i>vendite contro euro</i>	55.091	495.604	—	54.560	608.035	—	55.767	741.025	—
c) Altri valori:	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>acquisti</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>vendite</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza scambio di capitali:	18.330.155	16.484.836	12.817.086	19.071.092	19.043.245	14.322.493	18.229.169	18.269.147	13.307.146
a) Valute:	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>valute contro valute</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>acquisti contro euro</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>vendite contro euro</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) Altri valori: <sup>(1) (2)</sup>	18.330.155	16.484.836	12.817.086	19.071.092	19.043.245	14.322.493	18.229.169	18.269.147	13.307.146
– <i>acquisti</i>	13.772.666	6.435.512	4.631.994	14.151.507	9.436.982	5.203.799	13.824.474	7.833.687	4.604.231
– <i>vendite</i>	4.557.489	10.049.324	8.185.092	4.919.585	9.606.263	9.118.694	4.404.695	10.435.460	8.702.915

<sup>(1)</sup> Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti che prevedono lo scambio di due tassi variabili (basis swap) per un importo nominale di € 2.438.871 mila (€ 3.389.734 mila al 31 dicembre 2003 e € 2.444.478 mila al 30 giugno 2004).

<sup>(2)</sup> Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti derivati incorporati in strumenti finanziari per un ammontare complessivo di € 9.757.353 mila (€ 10.633.215 mila al 31 dicembre 2003 e € 9.555.459 mila al 30 giugno 2004).

### 15.1 Contratti derivati su crediti

Categoria di operazioni	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003		30 giugno 2004	
	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione
1. ACQUISTI DI PROTEZIONE	200.000	786.512	95.000	349.609	75.000	465.614
1.1 Con scambio di capitali	120.000	786.512	45.000	349.609	25.000	465.614
– <i>credit default</i>	120.000	786.512	45.000	349.609	25.000	465.614
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	80.000	—	50.000	—	50.000	—
– <i>credit default</i>	80.000	—	50.000	—	50.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—	—	—
2. VENDITE DI PROTEZIONE	201.667	837.537	205.000	438.557	218.333	316.663
2.1 Con scambio di capitali	151.667	837.537	155.000	438.557	168.333	316.663
– <i>credit default</i>	151.667	837.537	155.000	438.557	168.333	316.663
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	50.000	—	50.000	—	50.000	—
– <i>credit default</i>	50.000	—	50.000	—	50.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—	—	—

## 16 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) ATTIVITÀ	392	2.886	2.937
1. Crediti verso banche	—	2.375	2.468
<i>di cui:</i>			
– subordinati	—	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	—	—	—
<i>di cui:</i>			
– subordinati	—	—	—
3. Crediti verso altra clientela	392	511	469
<i>di cui:</i>			
– subordinati	—	—	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	—	—	—
<i>di cui:</i>			
– subordinati	—	—	—
b) PASSIVITÀ	237	310	975
1. Debiti verso banche	—	—	—
2. Debiti verso enti finanziari	—	—	—
3. Debiti verso altra clientela	237	310	975
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—	—
5. Passività subordinate	—	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	283	5	60
1. Garanzie rilasciate	126	—	—
2. Impegni	157	5	60

## 17 Gestioni patrimoniali

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
Attività mobiliari gestite per conto della clientela	4.131.900 <sup>(1)</sup>	3.790.000 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	4.118.490 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> A titolo informativo il Gruppo Esperia gestisce complessivamente € 5.957 milioni (€ 3.912 milioni al 31 dicembre 2003 e € 4.779 milioni al 30 giugno 2004).

<sup>(2)</sup> Dato riclassificato.

### Custodia e amministrazione di titoli

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:	13.390.021	7.832.858	16.373.087
<i>a/1) – a custodia</i>	8.395.345	1.446.268	11.303.017
<i>a/2) – in amministrazione fiduciaria</i>	1.069.157	965.641	1.008.656
<i>a/3) – a garanzia</i>	3.925.519	5.420.949	4.061.414
b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	4.542.849	4.355.529	7.367.504
c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI	9.164.651	9.892.927	7.923.354



## 18 Patrimonio e requisiti prudenziali di vigilanza

Categorie/Valori	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
a) Patrimonio di vigilanza:			
a.1. Patrimonio di base (Tier 1)	5.074.219	4.974.292	5.032.429
a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)	1.125.660	936.049	1.049.962
a.3. Elementi da dedurre	(139.757)	(125.170)	(133.666)
a.4. Patrimonio di vigilanza	6.060.122	5.785.171	5.948.725
b) Requisiti prudenziali di vigilanza:			
b.1. Rischio di credito	1.970.194	1.827.353	1.985.370
b.2. Rischi di mercato	458.573	325.173	366.007
– del portafoglio non immobilizzato	364.841	239.353	317.172
– di cambio	—	10.439	—
– di concentrazione	93.732	75.381	48.835
b.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello	—	—	—
b.3. Altri requisiti prudenziali	21.710	26.475	21.710
b.4. Totale requisiti prudenziali	2.450.477	2.179.001	2.373.087
c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza:			
c.1. Attività di rischio ponderate	30.630.963	27.237.513	29.663.588
c.2. Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate	16,57%	18,26%	16,97%
c.3. Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	19,78%	21,24%	20,05%

### Composizione e variazioni della voce 90 – Differenze positive di consolidamento

SOCIETÀ	Saldo al 30/06/2004	Rilevazioni del periodo	Altre Variazioni	Ammortamento del periodo	Saldo al 31/12/2004
Compagnie Monégasque de Banque	17.463	—	(17.463) <sup>(1)</sup>	—	—

<sup>(1)</sup> A seguito dell'acquisto delle quote di proprietà Banca Intesa e Banca Regionale Europea.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 1 Composizione degli interessi

#### 1.1 *Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 del conto economico)*

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
a) su crediti verso banche	57.284	57.480	110.015
<i>di cui:</i>			
– su crediti verso banche centrali	902	630	1.740
b) su crediti verso clientela	420.098	426.068	841.333
<i>di cui:</i>			
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—	—
c) su titoli di debito	117.709	160.121	252.121
d) altri interessi attivi	932	1.345	2.653
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura »	65.574	55.215	121.004
<b>TOTALE</b>	<b>661.597</b>	<b>700.229</b>	<b>1.327.126</b>

#### 1.2 *Interessi passivi e oneri assimilati (voce 20 del conto economico)*

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
a) su debiti verso banche	89.982	93.171	188.494
b) su debiti verso clientela	48.828	55.848	106.238
c) su debiti rappresentati da titoli	293.374 <sup>(1)</sup>	306.970	599.384
<i>di cui:</i>			
– su certificati di deposito	7.427 <sup>(1)</sup>	11.042	20.110
d) su fondi di terzi in amministrazione	—	—	—
e) su passività subordinate	—	—	—
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura »	—	—	—
g) altri interessi passivi	30	39	82
<b>TOTALE</b>	<b>432.214</b>	<b>456.028</b>	<b>894.198</b>

<sup>(1)</sup> Incluse le commissioni sulla raccolta.

### 2 Dettaglio degli interessi

#### 2.1 *Interessi attivi e proventi assimilati*

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
su attività in valuta	8.534	15.785	27.621

#### 2.2 *Interessi passivi e oneri assimilati*

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
su passività in valuta	5.174	14.400	13.823

### 3 Commissioni

#### 3.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
a) Garanzie rilasciate	1.322	2.258	3.695
b) Derivati su crediti	2.136	1.703	3.984
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	62.764	52.235	102.610
1. negoziazione di titoli	15.799	9.178	21.732
2. negoziazione di valute	30	—	30
3. gestioni patrimoniali	2.256 <sup>(1)</sup>	2.077 <sup>(1)</sup>	4.207 <sup>(1)</sup>
3.1 individuali	2.256	2.077	4.207
3.2 collettive	—	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	1.704	1.867	3.333
5. banca depositaria	—	—	—
6. collocamento di titoli	35.675	29.212	51.593
7. raccolta di ordini	—	6	6
8. attività di consulenza	903	795	3.857
9. distribuzione di servizi da terzi	6.397	9.100	17.852
9.1 gestioni patrimoniali	6.397	9.100	17.852
9.1.1 individuali	6.397	9.100	17.852
9.1.2 collettive	—	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—	—
9.3 altri prodotti	—	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	231	812	512
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	361	284	617
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—	—
g) Altri servizi:	54.624	81.452	114.687
– commissioni su finanziamenti a clientela	32.193	42.533	54.482
– consulenza e assistenza a clientela	19.921	36.613	54.822
– altre	2.510	2.306	5.383
<b>TOTALE</b>	<b>121.438</b>	<b>138.744</b>	<b>226.105</b>

<sup>(1)</sup> A titolo informativo il Gruppo Esperia ha registrato commissioni per € 21.093 mila (€ 18.445 mila al 31 dicembre 2003 e € 37.465 mila al 30 giugno 2004).

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

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
a) Presso propri sportelli	44.438	40.389	73.652
1. gestioni patrimoniali	2.256	2.077	4.207
2. collocamento di titoli	35.785	29.212	51.593
3. servizi prodotti di terzi	6.397	9.100	17.852
b) Offerta fuori sede	—	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—	—
2. collocamento di titoli	—	—	—
3. servizi prodotti di terzi	—	—	—
<b>TOTALE</b>	<b>44.438</b>	<b>40.389</b>	<b>73.652</b>

### 3.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
a) Garanzie ricevute	5	2	514
b) Derivati sui crediti	656	1.237	4.572
c) Servizi di gestione e intermediazione:	2.358	7.349	10.449
1. negoziazione di titoli	1.291	839	1.890
2. negoziazione di valute	—	—	—
3. gestioni patrimoniali	1	1	2
3.1 portafoglio proprio	1	1	2
3.2 portafoglio di terzi	—	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	1.001	339	1.272
5. collocamento di titoli	65	6.170	7.285
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	—	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	100	200	182
e) Altri servizi:	31.818	33.897	64.726
– commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC	6.465	5.530	11.433
– commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati	1.452	1.383	4.086
– commissioni passive su finanziamenti	669	7.913	9.195
– provvigioni ad agenti	23.232 <sup>(1)</sup>	19.071 <sup>(1)</sup>	40.012 <sup>(1)</sup>
<b>TOTALE</b>	<b>34.937</b>	<b>42.685</b>	<b>80.443</b>

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

## 4 Composizione dei profitti (perdite) da operazioni finanziarie

### 4.1 Composizione della voce 60 « Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie »

	1° semestre 2004/05				1° semestre 2003/04				Esercizio 2003/04			
	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	18.664 <sup>(1)</sup>	—	75.848	94.512	2.173	—	(2.943)	(770)	23.805	—	799	24.604
A.2 Svalutazioni	(15.077) <sup>(2)</sup>	—	(67.442)	(82.519)	(33.959)	—	24.193	(9.766)	(51.432)	—	7.694	(43.738)
B Altri profitti (perdite)	155.337 <sup>(3)</sup>	(17.624)	(61.518)	76.195	65.272	1.224	(51)	66.445	(184.058)	20.970	(47.267)	(210.355)
<b>TOTALE</b>	<b>158.924</b>	<b>(17.624)</b>	<b>(53.112)</b>	<b>88.188</b>	<b>33.486</b>	<b>1.224</b>	<b>21.199</b>	<b>55.909</b>	<b>(211.685)</b>	<b>20.970</b>	<b>(38.774)</b>	<b>(229.489)</b>
<i>di cui:</i>												
1. Titoli di Stato	(23.978)				4.305				7.834			
2. Altri titoli di debito	101.020				(27.481)				(61.125)			
3. Titoli di capitale	(13.522)				(20.030)				(2.836)			
4. Contratti derivati su titoli	95.404				76.692				(155.558)			

(1) Di cui € 8.000 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 698 mila a titoli di capitale.

(2) Di cui € 14.730 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 328 mila a titoli di capitale.

(3) Di cui € 83.772 mila per utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso; € 13.892 mila di perdite su titoli di capitale, € 122.207 mila di differenziali positivi su contratti derivati su azioni e € 36.750 mila di differenziali negativi su contratti derivati su tassi.

## 5 Proventi e oneri straordinari

### 5.1 Proventi straordinari (composizione della voce 190)

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	32.212	17.510	34.550
Utili da realizzo immobilizzazioni materiali	77	29	245
Aggiustamenti da consolidamento	15	933	—
Riprese di fondi imposte resisi disponibili	274	—	2.303
Sopravvenienze attive e vari	4.573 <sup>(1)</sup>	1.607	5.303
TOTALE	37.151	20.079	42.401

(1) Di cui € 2.597 mila relative a commissioni di competenza esercizi precedenti.

### 5.2 Oneri straordinari (composizione della voce 200)

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	161	145	53.902
Aggiustamenti da consolidamento	—	—	261
Perdite da realizzo di immobilizzazioni materiali	69	3	187
Sopravvenienze passive e vari	2.341	2.480	3.164
TOTALE	2.571	2.628	57.514

## ALTRE INFORMAZIONI

### 1 Numero medio dei dipendenti per categorie

	1° semestre 2004/05	1° semestre 2003/04	Esercizio 2003/04
a) Dirigenti	100	90	89
b) Quadri direttivi 3° e 4° livello	326	304	297
c) Restante personale	1.091	1.074	1.086
TOTALE	1.517	1.468	1.472

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponib. Voti alla Ass. Ord. %
		Partecipante <sup>(1)</sup>	Quota %	
<b>A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO</b>				
<i>A.1 Metodo integrale</i>				
1. MEOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. Capitale € 392,4 milioni in azioni da € 0,50	Milano	—	—	—
2. MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	Milano	A.1.1	100,—	100,—
3. PROMINVESTMENT S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	Roma	A.1.1	70,—	70,—
4. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	A.1.1	100,—	100,—
5. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	A.1.1	100,—	100,—
6. SPAFID S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	Milano	A.1.1	100,—	100,—
7. TECHNOSTART S.p.A. Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	Milano	A.1.1	69,—	69,—
8. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	Montecarlo	A.1.1	100,—	100,—
9. C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	Montecarlo	A.1.8	99,94	99,94
10. C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion - S.A.M. Capitale € 160 mila in azioni da € 160	Montecarlo	A.1.8	99,70	99,70
11. SMEF Société Monégasque des Etudes Financière - S.A.M. Capitale € 775 mila in azioni da € 155	Montecarlo	A.1.8	99,90	99,90
12. MONOECI Soc. Civile Immobilière Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	Montecarlo	A.1.8	99,—	99,—
13. MONOIKOS 2000 Soc. Civile Immobilière Capitale € 2 mila in azioni da € 1	Montecarlo	A.1.9	99,95	99,95
14. MOULINS 700 S.A.M. Capitale € 160 mila in azioni da € 160	Montecarlo	A.1.9	99,90	99,90
15. MEOBANCA INTERNATIONAL Ltd. Capitale € 10 milioni in azioni da € 1	Grand Cayman	A.1.1	100,—	100,—
16. COMPASS S.p.A. Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	Milano	A.1.1	100,—	100,—
17. MICOS BANCA SpA Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50	Milano	A.1.16	100,—	100,—

<sup>(1)</sup> Per l'individuazione del partecipante fare riferimento alla numerazione attribuita a ciascuna società nella colonna « Denominazione ».

segue: Area di consolidamento

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponib. Voti alla Ass. Ord. %
		Partecipante <sup>(1)</sup>	Quota %	
18. COFACTOR S.p.A. Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	Milano	A.1.16	100,—	100,—
19. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	Milano	A.1.16	61,65	61,65
20. PALLADIO LEASING S.p.A. Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	Vicenza	A.1.19 A.1.20	95,— 5,—	100,—
21. TELELEASING S.p.A. Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	Milano	A.1.19	80,—	80,—
<b>B. PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO</b>				
1. BANCA ESPERIA S.p.A. <sup>(2)</sup> Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	A.1.1	48,50	48,50
2. SADE FINANZIARIA S.r.l. Capitale € 25 mila	Milano	A.1.1	100,—	100,—
3. RICERCHE E STUDI S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	A.1.1	100,—	100,—
4. CREDITECH S.p.A. Capitale € 250 mila in azioni da € 1	Milano	A.1.17	100,—	100,—
5. MB VENTURE CAPITAL S.A. Capitale € 40 mila in azioni da € 10	Lussemburgo	A.1.7	35,—	35,—
6. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V. Capitale € 50 mila in azioni da € 1	Amsterdam	A.1.1	45,—	45,—
7. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SCR S.p.A. Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	Milano	A.1.1	25,—	25,—
8. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	A.1.1	24,46	24,46
<b>C. ALTRE PARTECIPAZIONI RILEVANTI</b>				
1. CARTIERE BURGO S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Verzuolo (CN)	A.1.1	22,13	22,13
2. SCONTOFIN S.A. Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5	Lussemburgo	A.1.2	20,—	20,—

<sup>(1)</sup> Per l'individuazione del partecipante fare riferimento alla numerazione attribuita a ciascuna società nella colonna « Denominazione ».

<sup>(2)</sup> Capogruppo del Gruppo bancario Banca Esperia.



**PROSPETTI CONTABILI**

**MEDIOBANCA**

## STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'Attivo	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	52	49	94
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	3.348.786	3.847.267	2.962.922
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	5.735.588	4.959.154	5.653.673
	a) a vista	1.337.446	1.225.894	1.675.302
	b) altri crediti	4.398.142	3.733.260	3.978.371
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	13.176.062	13.797.308	13.299.724
	<i>di cui:</i>			
	– crediti con fondi di terzi in amministrazione		—	—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	4.662.210	3.363.539	3.239.407
	a) di emittenti pubblici	1.643.982	511.239	848.493
	b) di banche	969.874	1.083.989	697.744
	<i>di cui:</i>			
	– titoli propri	344.801	659.670	294.591
	c) di enti finanziari	1.604.734	1.218.637	1.093.631
	<i>di cui:</i>			
	– titoli propri	—	—	—
	d) di altri emittenti	443.620	549.674	599.539
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	452.313	267.461	2.568.012
70.	PARTECIPAZIONI	2.577.604	2.571.998	2.514.463
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	490.244	396.471	396.476
90.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	—	—	—
	<i>di cui:</i>			
	– costi di impianto	—	—	—
	– avviamento	—	—	—
100.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	11.179	10.290	11.561
130.	ALTRE ATTIVITÀ	521.418	602.174	748.308
140.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.411.672	1.431.132	1.470.159
	a) ratei attivi	1.155.665	1.147.347	1.196.769
	b) risconti attivi	256.007	283.785	273.390
	<i>di cui:</i>			
	– disaggio di emissione su titoli	51.628	62.237	55.924
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>32.387.128</b>	<b>31.246.843</b>	<b>32.864.799</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

	Voci	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	GARANZIE RILASCIATE	3.032.700	3.310.080	3.582.601
	<i>di cui:</i>			
	– accettazioni	—	—	—
	– altre garanzie	3.032.700	3.310.080	3.582.601
20.	IMPEGNI	14.393.204	10.437.873	16.343.590
	<i>di cui:</i>			
	– per vendite con obbligo di riacquisto	—	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	1.039.204	643.557	534.996

Voci del Passivo		31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2004
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	5.231.374	4.263.870	5.620.447
	a) a vista	574.571	776.171	823.990
	b) a termine o con preavviso	4.656.803	3.487.699	4.796.457
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	2.535.001	2.484.517	2.594.628
	a) a vista	1.900.624	1.945.629	1.984.508
	b) a termine o con preavviso	634.377	538.888	610.120
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	15.740.185	15.875.614	15.256.579
	a) obbligazioni	14.980.219	15.047.744	14.473.872
	b) certificati di deposito	530.462	638.752	593.280
	c) altri titoli	229.504	189.118	189.427
50.	ALTRE PASSIVITÀ	3.273.553	3.010.694	3.540.240
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	812.959	870.086	797.845
	a) ratei passivi	600.900	599.265	561.375
	b) risconti passivi	212.059	270.821	236.470
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	13.056	12.036	11.959
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	16.435	54.126	232.453
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	—	—	—
	b) fondi imposte e tasse	15.133	49.036	227.363
	c) altri fondi	1.302	5.090	5.090
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	—	316.627	319.627
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	958.562	638.935	638.935
120.	CAPITALE	392.391	389.285	389.291
130.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	1.853.593	1.807.256	1.807.340
140.	RISERVE:	1.331.506	1.220.305	1.220.305
	a) riserva legale	77.884	77.855	77.855
	b) riserva per azioni e quote proprie	—	—	—
	c) riserve statutarie	1.004.624	893.452	893.452
	d) altre riserve	248.998	248.998	248.998
150.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	7.587	7.587	7.587
160.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—	—
170.	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	220.926 <sup>(1)</sup>	295.905 <sup>(1)</sup>	427.563
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>32.387.128</b>	<b>31.246.843</b>	<b>32.864.799</b>

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

## CONTO ECONOMICO

Voci	1° semestre esercizio 2004/2005	1° semestre esercizio 2003/2004	Esercizio 2003/2004
	(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	551.369	508.520	972.942
<i>di cui:</i>			
– su crediti verso clientela	227.809	259.146	505.063
– su titoli di debito	104.682	126.181	217.622
20. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(474.128)	(416.750)	(812.518)
<i>di cui:</i>			
– su debiti verso clientela	(37.805)	(45.420)	(85.804)
– su debiti rappresentati da titoli	(259.948)	(269.487)	(533.548)
30. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:	3.138	57.586	646.523
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	3.129	897	451.164
b) su partecipazioni	9	56.689	195.359
c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—	—
40. COMMISSIONI ATTIVE	91.146	109.041	166.535
50. COMMISSIONI PASSIVE	(5.978)	(18.985)	(28.272)
60. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	83.737	55.658	(226.494)
70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	8.042	80.974	166.916
80. SPESE AMMINISTRATIVE:	(62.017)	(58.096)	(137.101)
a) spese per il personale	(37.083)	(32.519)	(79.145)
<i>di cui:</i>			
– salari e stipendi	(26.363)	(23.070)	(56.863)
– oneri sociali	(7.091)	(6.193)	(15.456)
– trattamento di fine rapporto	(1.916)	(1.810)	(3.650)
– trattamento di quiescenza e simili	(1.713)	(1.446)	(3.176)
b) altre spese amministrative	(24.934)	(25.577)	(57.956)
90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(912)	(1.016)	(2.685)
100. ACCANTONAMENTO PER RISCHI ED ONERI	—	—	—
110. ALTRI ONERI DI GESTIONE	(7.221)	(78.819)	(165.463)
140. ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI (*)	—	(30.000)	(33.000)
150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(14.713)	(60.112)	(25.727)
160. RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	14.100	130.409	159.993
170. <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>186.563</b>	<b>278.410</b>	<b>681.649</b>
180. PROVENTI STRAORDINARI	354.421 <sup>(1)</sup>	17.705	34.626
190. ONERI STRAORDINARI	(431)	(210)	(54.355)
200. <b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>353.990</b>	<b>17.495</b>	<b>(19.729)</b>
210. VARIAZIONE FONDO RISCHI BANCARI GENERALI	(319.627)	—	—
220. IMPOSTE SUL REDDITO	—	—	(234.357)
230. <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>220.926 <sup>(2)</sup></b>	<b>295.905 <sup>(2)</sup></b>	<b>427.563</b>

(\*) Effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

<sup>(1)</sup> Di cui € 319.627 per eliminazione delle interferenze fiscali ai sensi del D.Lgs. 6/03.

<sup>(2)</sup> Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei prospetti contabili consolidati e relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 31 dicembre 2004 di Mediobanca S.p.A.. La responsabilità della redazione dei suddetti prospetti contabili e relative note compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su detti prospetti contabili e relative note 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 i prospetti contabili consolidati e relative note siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti contabili consolidati e relative note, 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 quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale ed al bilancio consolidato del precedente esercizio, si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 16 marzo 2004 e in data 22 settembre 2004.

3. A nostro giudizio, i prospetti contabili consolidati e le relative note esplicative ed integrative identificati nel primo paragrafo della presente relazione, presentano correttamente la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2004 ed il risultato economico consolidato per il periodo di sei mesi chiuso a tale data di Mediobanca S.p.A., in conformità ai criteri di cui all'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.
4. L'Istituto, avvalendosi della facoltà consentita dallo stesso articolo 81 del citato Regolamento Consob, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte sul reddito.

Milano, 11 marzo 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppo  
(Socio)

Tabelle Allegate

TABELLA B

**MOVIMENTI DEI TITOLI DELLA TESORERIA**  
(dati in € migliaia)

	Rimanenze al 30.6.2004	Acquisti e sottoscrizioni	Vendite e rimborsi	Utili / (perdite)	Adegua- menti cambio	Allineamenti di valore	Rimanenze al 31.12.2004	Controvalore alla media delle quotazioni del mese di dicembre 2004	Plus
Titoli di Stato in altre valute <sup>(1)</sup> .....	—	645.339	643.524	6.617	(2.118)	(3.787)	2.527	2.527	—
Titoli di Stato in Euro <sup>(1)</sup> .....	3.745.879	18.134.591	16.970.354	42.062	—	(6.491)	4.945.687	4.968.729	23.042
Obbligazioni in altre valute <i>in</i> .....	2.378.636	4.087.823	3.516.022	36.281	—	(1.974)	2.984.744	3.031.393	46.649
Obbligazioni in altre valute <i>out</i> .....	4.114	30.878	30.896	18	(443)	—	3.671	4.092	421
	<u>6.128.629</u>	<u>22.898.631</u>	<u>21.160.796</u>	<u>84.978</u>	<u>(2.561)</u>	<u>(12.252)</u>	<u>7.936.629</u>	<u>8.006.741</u>	<u>70.112</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici .....				(94.774)		(20.196)			95.805
TOTALE (A) .....				<u>(9.796)</u>		<u>(28.661) <sup>(2)</sup></u>			<u>165.917</u>
Azioni non immobilizzate .....	<u>2.564.976</u>	<u>1.459.500</u>	<u>3.557.665</u>	<u>(13.643)</u>	<u>(3.371)</u>	<u>(514)</u>	<u>449.283</u>	<u>481.198</u>	<u>31.915</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici .....				126.371		16.357			13.687
TOTALE (B) .....				<u>112.728</u>		<u>15.843</u>			<u>45.602</u>
TOTALE GENERALE (A+B) .....				<u>102.932</u>		<u>(12.818)</u>			<u>211.519</u>

<sup>(1)</sup> Titoli emessi da Stati sovrani.

<sup>(2)</sup> Al netto della parziale svalutazione di Promissory Notes della Banca Centrale Liberiana per € 3.787 mila in contropartita del Fondo rischi ed oneri.



**MOVIMENTI DEI TITOLI DI INVESTIMENTO DALL'1.7.2004 AL 31.12.2004**  
(importi in € migliaia)

	Rimanenze al 30 giugno 2004			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite (al costo)			Altre Variazioni (\$)			Rimanenze al 31 dicembre 2004			Controvalore alla media delle quotazioni 1.7.-30.12.2004 (€)	Plus		
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	% (*)	Importo					
<b>OBBLIGAZIONI (*) ED ALTRI TITOLI</b>																			
<b>– TITOLI QUOTATI ALLA BORSA ITALIANA</b>																			
Telecom Italia 1,5% 2001-2010 convertibili con premio al rimborso .....	59.037	—	73.700	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	667	59.037	74.367	75.355	988
DueMme SICAV, Lussemburgo .....	—	—	3.036	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6)	—	3.030	3.490	460
			<u>76.736</u>												<u>661</u>		<u>77.397</u>	<u>78.845</u>	<u>1.448</u>
<b>PARTECIPAZIONI DIVERSE</b>																			
Assicurazioni Generali .....	162.937.892	12,77	741.469	397.167	8.320	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	163.335.059	749.789	3.707.706	2.957.917
Capitalia .....	9.500.000	0,43	22.145	—	—	9.500.000	22.145	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	21.152.587	2,64 + 2,15	126.323	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	296	21.152.587	126.619	126.619	—
Fimmeccanica .....	82.380.000	0,98	53.868	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4.036)	82.380.000	49.832	49.832	—
Fondaria-Sai, <i>ordinarie</i> .....	2.574.500	1,99 + 1,51	34.189	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.574.500	34.189	46.753	12.564
warrant Fondaria-Sai 2002-2008 .....	5.115.600	—	12.603	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.115.600	12.603	19.383	6.780
Gemina, <i>ordinarie</i> .....	46.132.781	12,66 + 12,53	35.702	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.531	46.132.781	41.233	41.233	—
GM, <i>ordinarie</i> .....	1.661.932	2,79 + 2,27	1.855	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(435)	1.661.932	1.420	1.420	—
Italmobiliare, <i>ordinarie</i> .....	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.106.888	34.593	88.574	53.981
Mediolanum .....	14.300.000	1,97	80.209	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8.151)	14.300.000	72.058	72.058	—
Pininfarina .....	317.625	3,41	2.985	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	317.625	2.985	7.159	4.174
Pirelli & C., <i>ordinarie</i> .....	125.513.500	3,77 + 3,63	92.338	33.748.713	20.173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	159.262.213	117.344	137.252	19.908
warrant Pirelli & C., 2003-2006 .....	94.135.125	—	4.252	6.451.537	581	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(100.586.662)	—	—	—	—
Ratti .....	2.860.000	9,17	1.411	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(115)	2.860.000	1.296	1.296	—
RCS Mediagroup, <i>ordinarie</i> .....	75.478.851	10,30 + 9,90	126.464	27.596.403	121.677	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	103.075.254	248.141	383.955	135.814
Telecom Italia, <i>ordinarie</i> .....	163.375.000	1,58 + 1,01	408.471	15.250.000	37.430	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.856	178.625.000	452.757	469.069	16.312
			<u>1.778.877</u>		<u>188.181</u>		<u>22.145</u>								<u>(54)</u>		<u>1.944.859</u>	<u>5.152.309</u>	<u>3.207.450</u>
<b>– AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE</b>																			
Ciments Français, Parigi .....	4.374.215	11,46	147.314	—	—	1.150.000	52.674	—	—	—	—	—	—	—	—	3.224.215	94.640	200.274	105.634
Commerzbank, Francoforte .....	6.975.000	1,17	102.602	—	—	3.487.500	51.302	—	—	—	—	—	—	—	(697)	3.487.500	50.603	50.603	—
Koenig & Bauer Albert, Würzburg, <i>ordinarie</i> .....	760.000	4,70	12.312	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	760.000	12.312	12.669	357
			<u>262.228</u>				<u>103.976</u>								<u>(697)</u>		<u>157.555</u>	<u>263.546</u>	<u>105.991</u>

	Rimanenze al 30 giugno 2004			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite (al costo)			Altre Variazioni (§)			Rimanenze al 31 dicembre 2004		
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Allineamenti di valore	Quantità	% (*)	Importo
- AZIONI E QUOTE (*) NON QUOTATE															
Banca Esperia .....	12.125.000	48,50	19.059	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12.125.000	48,50	19.059
Cantiere Burgo .....	87.442.365	22,13	54.630	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87.442.365	22,13	54.630
Ferrari .....	1.120.000	14,—	319.200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.120.000	14,—	319.200
Fondo Clessidra (quote) .....	500	4,46	375	—	3.037 (*)	—	—	—	—	—	(482)	—	500	4,46	2.930
Fidia .....	7.500	25,—	3.803	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.500	25,—	3.803
Istituto Europeo di Oncologia .....	8.595	15,—	8.595	—	—	—	—	—	—	—	135	—	8.595	15,—	8.730
Lucchini .....	500.000	4,72	6.104	—	—	—	—	—	—	—	—	—	500.000	4,50	6.104
warrant Lucchini .....	763.889	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	763.889	—	—
Nomisma .....	100.000	0,69	29	—	—	—	—	—	—	—	—	—	100.000	0,69	29
Zetesis .....	49.400	10,—	49	—	—	—	—	—	—	—	(21)	—	49.400	10,—	28
Alice Lab Netherlands B.V., Amsterdam .....	75.000	8,19	620	—	1.875 (*)	—	—	—	—	—	(502)	—	75.000	8,19	1.993
Athens Private Equity class A, Lussemburgo	6.114.460	24,46	45.336	—	(5.365) (*)	—	—	—	—	—	609	—	6.114.460	24,46	40.580
EuroQube S.A., Bruxelles .....	18.758	4,94	1.734	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18.758	4,94	1.734
MBCA Holdings Limited, Harare .....	785.717	1,38	31	—	—	—	—	—	—	—	—	—	785.717	1,32	31
MB Venture Capital Fund I Participating Company ANV class B, Amsterdam .....	22.500	45,—	13.305	—	2.850 (*)	—	—	—	—	—	5	—	22.500	45,—	16.160
Fondo Saturn Venture, New York in USD .....	1.508.144	5,35	483	(53.545)	(42) (*)	—	—	—	—	—	(267)	—	1.454.599	5,35	174
Satif, Montecarlo .....	1.850	3,87	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.850	3,87	3
S.W.I.F.T., La Hulpe .....	1	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	—	2
			<u>473.358</u>		<u>2.355</u>										<u>475.190</u>
- PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO															
Compagnie Monégasque de Banque, Montecarlo .....	342.427	61,64	277.740	213.110	93.768	1	—	—	—	—	—	—	555.536	100,—	371.508
Altre (cfr. tab. D) .....	—	—	118.736	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	118.736
			<u>396.476</u>		<u>93.768</u>										<u>490.244</u>
TOTALE GENERALE			<u>2.987.675</u>		<u>284.304</u>		<u>126.121</u>								<u>3.145.245</u>

(§) 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.

(\*) Per le azioni della DueMme SICAV sono stati utilizzati i valori correnti e i cambi del 30 dicembre 2004, per il comparto "bond USD" il cambio storico pari a 0,92.

(†) Valore nominale in €/000.

(‡) Esercizio warrants.

(§) Richiamo di fondi sulle azioni in portafoglio.

(¶) Rimborso.

## 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	555.536	100	»	111.107	371.508
(*) 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
					490.244

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

seguito TABELLA D

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale %	Valore nominale €/000
<b>PARTECIPAZIONI INDIRETTE</b> (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 <sup>(1)</sup>	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.

<sup>(1)</sup> 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
<b>PARTECIPAZIONI INDIRETTE</b>			
<b>(tramite società controllate)</b>			
MONOECI SCI - 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 SCI - 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

**CONTRATTI DERIVATI  
POSIZIONI IN ESSERE AL 31 DICEMBRE 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>	—	—	—	—
– <i>Swaps</i>	23.753.304	806.846	—	24.560.150
– <i>Opzioni acquistate</i>	—	163.700	12.708.074	12.871.774
– <i>Opzioni vendute</i>	198.637	163.000	12.429.351	12.790.988
Contratti negoziati in mercati organizzati				
– <i>Futures (posizioni lunghe)</i>	—	—	1.221.755	1.221.755
– <i>Futures (posizioni corte)</i>	—	—	2.814.720	2.814.720
– <i>Opzioni acquistate</i>	—	—	18.000	18.000
– <i>Opzioni vendute</i>	—	—	1.554	1.554
<b>Totale contratti derivati</b>	<b>23.951.941</b>	<b>1.133.546</b>	<b>29.193.454</b>	<b>54.278.941</b>
<i>di cui:</i>				
– <i>di negoziazione</i>	12.754.730	727.617	10.445.273	23.927.620

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 <sup>(1)</sup>	Esposizione corrente <sup>(2)</sup>	Esposizione futura <sup>(3)</sup>	Equivalente creditizio <sup>(4)</sup>
Banche	408.976	192.086	1.123.530	263.123
Altri intermediari	209.508	150.576	190.853	170.217
<b>Totale</b>	<b>618.484</b>	<b>342.662</b>	<b>1.314.383</b>	<b>433.340</b>
<i>di cui:</i>				
– <i>su tassi</i>	279.757	217.140	84.493	83.527
– <i>su valute</i>	36.644	30.586	32.156	24.591
– <i>su azioni e indici azionari</i>	302.083	94.936	1.197.734	325.720

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

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

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

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

PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 120, COMMA 3, DEL D.LGS. 58/98  
E DELL'ART. 126 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 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	555.536	100,—	—	—	—
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

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA F

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
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
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 SCI - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99	99,00	CMB S.A.
MONOIKOS 2000 SCI - Montecarlo Capitale € 2 mila in azioni da € 1	—	—	1.999	99,95	C.M.I. SCI
MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	999	99,90	C.M.I. SCI

(\*) Titoli di proprietà.



seguito TABELLA F

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	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	—	—	—
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.

OttavioCapriolo - Milano