

# MEDIOBANCA



LXXII ESERCIZIO

*Bilancio al 30 giugno 2018*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI  
CAPITALE € 443.521.470  
SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

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



*Assemblea dei Soci  
al 27 ottobre 2018*





## INDICE

### **Bilancio consolidato**

|   |     |
|---|-----|
| Relazione sulla Gestione del Gruppo Mediobanca al 30 giugno 2018          | 11  |
| Attestazione del Dirigente Preposto                                       | 67  |
| Relazione della Società di Revisione                                      | 71  |
| Schemi del bilancio   | 81  |
| Note esplicative ed integrative   | 91  |
| Parte A - Politiche contabili   | 94  |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato               | 137 |
| Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato                    | 185 |
| Parte D - Redditività consolidata complessiva                             | 202 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 203 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato                         | 279 |
| Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda | 286 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate                                  | 288 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali    | 290 |
| Parte L - Informativa di settore  | 293 |

\* \* \*

### **Assemblea dei Soci del 27 ottobre 2018**

|                   |     |
|-------------------|-----|
| Ordine del giorno | 299 |
|-------------------|-----|

## **Bilancio dell'Istituto**

|   |     |
|---|-----|
| Relazione sulla Gestione dell'Istituto al 30 giugno 2018  | 303 |
| Attestazione del Dirigente Preposto   | 321 |
| Relazione della Società di Revisione  | 325 |
| Relazione del Collegio Sindacale  | 333 |
| Schemi del bilancio   | 353 |
| Note esplicative ed integrative   | 363 |
| Parte A - Politiche contabili   | 366 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale   | 405 |
| Parte C - Informazioni sul Conto economico  | 440 |
| Parte D - Redditività complessiva   | 454 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura   | 455 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio   | 507 |
| Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda   | 513 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate  | 516 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali  | 518 |
| Tabelle Allegate:   |     |
| Schemi di bilancio consolidati  | 522 |
| Schemi di bilancio della Capogruppo   | 530 |
| A - Dettaglio, a norma dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, n. 72 dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni | 535 |
| B - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette)  | 536 |
| C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del C.C.)                     | 570 |
| D - Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi della revisione  | 580 |

|  |            |
|--|------------|
| <b>2. Provvedimenti ai sensi dell'art.15 dello Statuto sociale:<br/>nomina di due Amministratori</b>               | <b>581</b> |
| <b>3. Politiche di remunerazione</b>   | <b>585</b> |
| <b>4. Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie<br/>Deliberazioni inerenti e conseguenti</b> | <b>638</b> |
| * * *  |            |
| <b>Altri Documenti</b>   |            |
| Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari   | 643        |
| Glossario  | 697        |
| * * *  |            |
| Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 27 ottobre 2018   | 723        |
| * * *  |            |
| Sviluppo delle voci dello stato patrimoniale e destinazione<br>del risultato di esercizio                          | 727        |

# BILANCIO CONSOLIDATO





RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 30 GIUGNO 2018



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA AL 30 GIUGNO 2018

L'esercizio chiude con un utile netto di 863,9 milioni, in aumento del 15,2% rispetto allo scorso anno (750,2 milioni), raggiungendo il massimo storico dei ricavi (oltre 2,4 miliardi) e del risultato operativo (1.057,2 milioni). Tale *performance* riflette il positivo andamento di tutte le divisioni ed in particolare del *Consumer Banking* ed il progressivo consolidamento del *Wealth Management* <sup>(1)</sup>; la solidità patrimoniale si rafforza ulteriormente con il *Common Equity Tier1 ratio* (CET1) che passa dal 13,3% al 14,2% (*Total Capital* al 18,1%) anche per effetto dell'introduzione, a partire dal marzo scorso, dei modelli interni per il calcolo degli RWA sui portafogli CIB-*large corporate* (con un beneficio complessivo di circa 140bps).

Il risultato consolidato della gestione ordinaria, *post* rettifiche su crediti, cresce del 23,6% (da 855,2 a 1.057,2 milioni) con ricavi in aumento del 10,2% (da 2.195,6 a 2.419,3 milioni), nel dettaglio:

- il margine d'interesse cresce del 5,6% (da 1.287,8 a 1.359,4 milioni) e riflette l'incremento del *Consumer Banking* (+6,2%, da 818,1 a 868,8 milioni), la minor perdita delle  *Holding Functions* (da 76,3 a 37,5 milioni) ed il maggior contributo del *Wealth Management* (+4,5%, da 244,1 a 255,2 milioni); per contro cala il *Corporate and Investment Banking* (da 292,6 a 266,1 milioni) scontando la minor redditività degli impieghi;
- i proventi di tesoreria aumentano da 121,3 a 157,4 milioni con un apporto positivo di tutte le linee di *business*: operatività con clientela da 72,7 a 82,3 milioni; portafoglio proprietario da 31,6 a 53 milioni (di cui utili su obbligazioni del *banking book* da 7,4 a 14,7 milioni); dividendi AFS (azioni e fondi) da 17 a 22,1 milioni;
- le commissioni e altri proventi salgono del 19,1% (da 522,6 a 622,2 milioni) con un apporto del *Wealth Management* in crescita del 48% (da 175,1 a 258,7 milioni), anche per effetto dell'ampliamento di perimetro

<sup>(1)</sup> Rispetto allo scorso anno ai risultati del *Wealth Management* concorrono Mediobanca Private Banking, che incorpora le attività ex Banca Esperia, CheBanca!, che beneficia dei maggiori volumi ex Barclays per l'intero esercizio anziché per dieci mesi nonché RAM Active Investments per quattro mesi.

(RAM contribuisce con 15,5 milioni), che supera il 40% del totale; il contributo del *Wholesale Banking* resta invariato a 207,3 milioni (33%): l'ottima *performance* di *advisory M&A* (+35,4%, da 47,8 a 64,7 milioni) ha compensato l'atteso calo dell'*equity capital market* caratterizzato lo scorso anno da un'operazione particolarmente rilevante;

- il contributo delle società consolidate ad *equity*, pressoché integralmente riconducibile ad Assicurazioni Generali, aumenta da 263,9 a 280,3 milioni.

I costi di struttura crescono dell'8,9% (da 1.023,7 a 1.114,9 milioni), in larga parte per l'ampliamento di perimetro (contributo RAM di 8,2 milioni, consolidamento Banca Esperia per 56 milioni) oltre che per lo sviluppo dell'attività bancaria (in particolare *Consumer Banking* e *Specialty Finance*); CheBanca! evidenzia un calo dello 0,7% (7% a parità di perimetro): gli investimenti aggiuntivi per l'avvio della rete promotori sono stati integralmente assorbiti dalle efficienze realizzate per effetto integrazione del ramo d'azienda rilevato da Barclays.

Le rettifiche su crediti scendono del 21,9% (da 316,7 a 247,2 milioni) esprimendo un costo del rischio di 62bps, ampiamente inferiore al *target* di Piano malgrado il rafforzamento degli accantonamenti sui finanziamenti deteriorati (da 54,6% a 56,7%); in particolare si segnalano riprese di valore da rimborso nel *Wholesale Banking* (44 milioni) ed un costo del rischio del *Consumer Banking* ai minimi storici (inferiore a 200bps).

Il risultato lordo recepisce inoltre:

- 98,3 milioni (168,6 milioni lo scorso anno) di plusvalenze nette (realizzate prevalentemente sulla cessione Atlantia del primo trimestre);
- 49,1 milioni (87,9 milioni) di contributi ai fondi di risoluzione e tutela dei depositi di cui 26,3 milioni per l'accantonamento ordinario al *Single Resolution Fund*, 5,4 milioni al fondo tutela dei depositi (DGS) e 17,4 milioni di contributi straordinari di cui 7,8 milioni a favore dello schema volontario FITD <sup>(2)</sup> (inclusi 2,8 milioni collegati all'azzeramento della partecipazione in Caricesena e degli ABS ricevuti in scambio) e 9,5 milioni richiamati lo scorso maggio dall'autorità di Risoluzione Italiana <sup>(3)</sup>;

<sup>(2)</sup> Per la ricapitalizzazione delle Casse di Risparmio di Rimini, Cesena e San Miniato propedeutica alla cessione a Credit Agricole Italia.

<sup>(3)</sup> Ad integrazione del salvataggio di Banca Marche, Popolare Etruria, Casse di Risparmio di Chieti e Ferrara.

- 9,3 milioni per altre partite non ricorrenti (nettate delle riprese di valore su titoli) principalmente connesse a piani di riorganizzazione operativa all'interno del Gruppo.

Quanto alle singole aree di attività:

- il *Corporate and Investment Banking* chiude con un utile di 264,5 milioni, in aumento del 4,2%, dopo ricavi per 631 milioni (635,9 milioni), costi per 255,9 milioni (247,4 milioni) e riprese di valore per 19 milioni (-11 milioni); il risultato del *Wholesale Banking* resta sostanzialmente stabile a 233,8 milioni con riprese di valore che compensano il calo dei ricavi (-6%) per il minor margine di interesse dei finanziamenti e del portafoglio proprietario; lo *Specialty Finance* mostra utili in aumento da 21,6 a 30,7 milioni col *factoring* che pressoché raddoppia (da 8 a 14,5 milioni) e MBCredit Solutions che cresce da 13,6 a 16,2 milioni per effetto anche dei nuovi acquisti di portafogli NPLs (circa 1,65 miliardi di *gross book value*);
- il *Consumer Banking* salda con un utile di 315,3 milioni in crescita del 22,1% (258,2 milioni) dopo maggiori ricavi (+6,4%), costi stabili (+1,6%) e minori rettifiche su crediti (da 276,2 a 241,9 milioni), ai minimi storici nonostante il maggior livello di copertura;
- il *Wealth Management* mostra un utile di 69,2 milioni, in aumento rispetto allo scorso anno (55 milioni); l'ampliamento del perimetro (ramo Barclays, consolidamento integrale Banca Esperia, acquisizioni Spafid ed il recente ingresso di RAM) si riflette nella crescita di ricavi (526 milioni contro 459,5 milioni) e costi di struttura (416,8 milioni contro 376,3 milioni). La parte *Affluent/CheBanca!* concorre con un utile di 27,7 milioni (26,9 milioni, inclusi 15,2 milioni di provento straordinario riveniente dall'acquisizione Barclays) dopo ricavi per 292,5 milioni e costi per 235,3 milioni (rispettivamente 274,6 milioni e 237 milioni); il *Private Banking* (incluso le fabbriche prodotto e Spafid) chiude con un risultato netto di 41,5 milioni (28,1 milioni, inclusi 17,2 milioni di oneri di integrazione dello scorso anno) dopo ricavi per 233,5 milioni (di cui 15,4 milioni dal consolidamento di 4 mesi di attività di RAM) e costi per 181,5 milioni (8,2 milioni ex RAM); il comparto sconta minori *performance fees* (12,9 milioni contro 17 milioni);
- il *Principal Investing* mostra un utile di 373,8 milioni, in calo rispetto allo scorso anno (422,1 milioni) per le minori plusvalenze AFS (96,3 milioni contro 161,6 milioni);

- le *Holding Functions* segnano una perdita in netto miglioramento (158,9 milioni contro 241,8 milioni) per la riduzione del margine di interesse negativo (da -76,3 a -37,5 milioni) ed i minori contributi ai fondi di risoluzione (49,1 milioni contro 87,9 milioni). Il *Leasing* chiude con un utile di 4,8 milioni (3,1 milioni lo scorso anno, escludendo le spese per il contenzioso fiscale).

Il totale attivo aumenta da 70,4 a 72,3 miliardi per i maggiori volumi creditizi che sopravvanzano il calo dei titoli del *banking book* e degli impieghi di tesoreria; nel dettaglio:

- gli impieghi a clientela aumentano da 38,2 a 41,1 miliardi (+7,7%) con una crescita generalizzata in tutti i segmenti: *Wholesale Banking* (+9%), *Specialty Finance* (+30,2%), *Consumer Banking* (+6,5%) e mutui ipotecari CheBanca! (+7,9%);
- le obbligazioni del *banking book* e gli impieghi netti di tesoreria registrano una diminuzione (rispettivamente da 8,4 a 7,7 miliardi e da 7,3 a 4,8 miliardi) nell'ambito del processo di efficientamento della posizioni di liquidità del Gruppo in un contesto di tassi di mercato che permane negativo;
- la raccolta flette lievemente da 49,1 a 48,9 miliardi principalmente per il rimborso del primo programma T-LTRO (-1,5 miliardi) solo in parte assorbito dalla crescita dei depositi *retail* di CheBanca! (+0,8 miliardi) e del *Private Banking* (+0,4 miliardi);
- le TFA (*Total Financial Assets*) nel *Wealth Management* aumentano da 59,9 a 63,9 miliardi, per l'ingresso di RAM (4,1 miliardi concentrati in fondi *equity* sistemati) e di nuove masse (*net new money*) per 4,7 miliardi fronteggiate da uscite per circa 4,5 miliardi principalmente concentrate tra gli attivi a custodia di cui 3,7 miliardi riferibili a Cairn Capital. Mediobanca Private Banking e relative fabbriche concorrono alla crescita per 1,3 miliardi (19,1 miliardi lo *stock* a fine anno), la clientela *Affluent & Premier* di CheBanca! per 2,2 miliardi (22,6 miliardi), Cairn Capital per 1.018,7 milioni (3,5 miliardi) ed infine la Compagnie Monégasque de Banque per 342 milioni (10 miliardi).

Gli indici patrimoniali, calcolati applicando le regole CRR e la ponderazione al 370% della partecipazione Generali nonché includendo il dividendo proposto (€0,47 per azione), mostrano un ulteriore rafforzamento beneficiando anche dell'applicazione dei modelli interni per il calcolo delle attività ponderate del portafoglio *large corporate* (+140bps). Il *Common Equity Tier 1 ratio* migliora dal 13,31% al 14,24% e il *Total Capital ratio* dal 16,85% al 18,11% dopo gli effetti dell'acquisizione RAM Active Investments SA (-30bps sul CET1 *ratio* tra *goodwill*, *seed capital* e

consegna di azioni proprie in portafoglio a titolo di parziale corrispettivo). Gli RWA scendono da 52,7 a 47,4 miliardi per effetto dell'applicazione dei modelli interni (-5,1 miliardi) che fronteggia l'incremento delle altre *business lines* (+1,6 miliardi) e dei rischi di mercato (da 2,2 a 2,4 miliardi) ed operativo (da 3,6 a 3,9 miliardi). La partecipazione in Assicurazioni Generali è stata dedotta per quasi la metà per rispettare il nuovo limite di concentrazione fissato al 20% a partire dal 31 dicembre scorso con un impatto sul CET1 *ratio* di circa 40bps (specularmente gli RWA calano di 1,4 miliardi). I *ratios fully loaded* (senza ponderare al 370% la partecipazione Generali) saldano rispettivamente al 13,1% (CET1 *ratio*) e al 17,3% (*Total Capital ratio*). I requisiti di liquidità restano ben al di sopra dei limiti regolamentari.

\* \* \*

In coerenza con la strategia posta a base del Piano 2016-2019, incentrata sullo sviluppo prioritario del *Wealth Management*, si segnalano nell'esercizio:

- il perfezionamento della fusione per incorporazione di Banca Esperia in Mediobanca con la nascita della nuova divisione Mediobanca Private Banking avente l'obiettivo di presidiare la fascia alta del mercato nel risparmio gestito; la fusione consentirà sinergie di costo per effetto della razionalizzazione dei costi di struttura ed il venir meno di una *legal entity* bancaria;
- il *closing* dell'acquisizione RAM Active Investments SA, volta al potenziamento della piattaforma di *Alternative Asset Management*; RAM, costituita nel 2007 con sede a Ginevra, è uno dei principali gestori sistematici europei ed offre un'ampia gamma di fondi alternativi (gestione *equity* sistematica fondamentale e *fixed income* discrezionale) ad una vasta platea di investitori istituzionali e professionali. Gestisce 14 fondi per un controvalore di circa 5 miliardi di franchi svizzeri. È stato acquisito il 69% della società tra cui una quota dal *management* di cui si prevede la permanenza almeno per i prossimi dieci anni; il gruppo Reyl, storico socio e investitore istituzionale di RAM, ha mantenuto una quota del 7,5%. È stata svolta una prima valutazione dell'avviamento<sup>(4)</sup> generato dall'acquisizione di RAM Active Investments, quantificato in CFH 204,8 milioni, corrispondente al 30 giugno 2018 a € 177 milioni;
- il rafforzamento della piattaforma di *Asset Management* (tradizionale ed *alternative*) con l'ingresso di un nuovo Amministratore Delegato in Mediobanca SGR (Emilio Franco), dove confluiscono anche i 14 gestori ex Banca Esperia, e la nomina di un nuovo responsabile MAAM di Gruppo (Frank Goasguen);

<sup>(4)</sup> Come previsto dal principio IFRS3, la società acquirente ha tempo 12 mesi dalla data di acquisizione per concludere il processo di *Purchase Price Allocation*.

- la riorganizzazione della divisione *Corporate and Investment Banking* di Mediobanca la cui responsabilità è stata assegnata congiuntamente a Francisco Bachiller, *Country Head* Spagna & Latam e Francesco Canzonieri, *Country Head* Italia.

Gli altri eventi che hanno caratterizzato l'esercizio riguardano:

- la decisione BCE che, ad esito del processo SREP 2017, ha confermato i requisiti patrimoniali assegnati lo scorso anno al Gruppo Mediobanca. In particolare: il CET1 *ratio* minimo è pari a 7,625%, incluso il requisito *Pillar 2* (“P2R”) dell’1,25%, mentre il *Total Capital ratio* minimo è pari all’11,125%. Tali coefficienti sono in crescita (rispettivamente dal 7% e dal 10,5% dello scorso anno) unicamente per il previsto aumento del *capital conservation buffer* nel periodo transitorio (1,25% nel 2017, 1,875% nel 2018, 2,50% nel 2019). I requisiti assegnati si confermano tra i migliori nell’area euro e riflettono la qualità dell’attivo del Gruppo Mediobanca, il presidio dei rischi e la solidità anche in condizioni di *stress*;
- l’autorizzazione, da parte della Banca Centrale Europea, all’adozione a partire dallo scorso 31 marzo dei sistemi interni di *Risk Management* (modelli AIRB) ai fini della misurazione dei requisiti patrimoniali relativi al rischio di credito sul portafoglio *large corporate*; è stato inoltre approvato il piano di adozione progressiva dei modelli (cd. *Roll-out plan*) per gli altri segmenti di *business* (per l’anno in corso si prevede l’avvio del modello per i mutui ipotecari CheBanca!);
- la stipula dell’accordo a livello di Gruppo con IBM Italia (decorrenza 1 gennaio 2018) per l’esternalizzazione dei servizi infrastrutturali IT, *end-user*, connettività dati e sicurezza informatica (precedentemente svolti dalla società consortile di Gruppo Mediobanca Innovation Services);
- lo scorso ottobre l’agenzia di *rating* S&P ha migliorato i *rating* assegnati alla Banca da “BBB-” a “BBB” per il lungo termine e da “A-3” a “A-2” per il breve termine, con *outlook* stabile. La decisione riflette l’aumento dei *rating* di lungo e breve termine della Repubblica Italiana (avvenuto il 27 ottobre 2017) portati rispettivamente da “BBB-/A-3” a “BBB/A-2”; resta stabile a BBB con *outlook* stabile quello assegnato dall’agenzia Fitch. Infine, si segnala la prima assegnazione del *rating* Moody’s: “Baa1” per il lungo termine, “A3” su depositi e “P-2” per il breve termine. Si tratta dei livelli più alti assegnati ad una banca italiana e superiore a quello della Repubblica Italiana. L’*outlook* assegnato da Moody’s è stabile per il lungo termine, mentre è stato portato da “negative” a “under review for downgrade” quello sui depositi a seguito di medesima decisione effettuata sull’*outlook* della Repubblica Italiana in data 30 maggio 2018.

\* \* \*

Si segnala, infine, che lo scorso 3 agosto è stato annunciato il raggiungimento di un accordo tra la controllata Compass Banca SpA e il Consorzio Tinugraha per l'acquisizione del 19,9% <sup>(\*)</sup> della società indonesiana BFI Finance. Con questa operazione il Gruppo Mediobanca prosegue con il processo di riallocazione del capitale verso attività bancarie specialistiche ad elevata crescita e redditività. Essa rappresenta per Compass e il Gruppo una significativa opzione di creazione di valore che si aggiunge agli ottimi risultati ottenuti sul mercato domestico. Il *closing* dell'operazione è atteso entro la fine del 2018, previa autorizzazione della BCE. Si stima che l'impatto sul capitale sarà contenuto, pari a circa 30bps sul CET1.

## L'andamento dei mercati finanziari

Il ricorso delle imprese al mercato italiano del risparmio nei dodici mesi dal luglio 2017 al giugno 2018 ha segnato una flessione (-3,1 miliardi), saldando a 10,9 miliardi, di cui oltre i tre quarti collegati all'aumento di capitale – riservato ad investitori istituzionali – realizzato da un primario gruppo bancario. Il controvalore delle offerte pubbliche di acquisto si è incrementato da 2,2 a 3,1 miliardi ed i dividendi sono saliti a 20 miliardi (17,6 miliardi). Il deflusso di risorse dalle imprese (-12,2 miliardi contro -5,8 miliardi) conduce a un importo cumulato nell'ultimo decennio di -67 miliardi, il 13% circa della capitalizzazione di Borsa a fine giugno 2018:

|   | (€ milioni)                 |                 |                             |                |                             |                 |
|---|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|
|   | luglio 2015/<br>giugno 2016 |                 | luglio 2016/<br>giugno 2017 |                | luglio 2017/<br>giugno 2018 |                 |
| Emissioni e collocamenti di:                        |                             |                 |                             |                |                             |                 |
| azioni ordinarie e di risparmio convertibili        |                             | 8.122           |                             | 14.806         |                             | 10.893          |
| azioni privilegiate e di risparmio non convertibili |                             | —               |                             | —              |                             | —               |
| obbligazioni convertibili e <i>cum warrant</i>      |                             | —               |                             | —              |                             | —               |
| Totale  |                             | <u>8.122</u>    |                             | <u>14.807</u>  |                             | <u>10.893</u>   |
| <i>di cui, per aumenti di capitale (*):</i>         |                             |                 |                             |                |                             |                 |
| <i>nominale</i>                                     |                             | 2.823           |                             | 457            |                             | 331             |
| <i>sovrapprezzo</i>                                 |                             | 1.860           | 4.683                       | 13.020         | 13.477                      | 1.511           |
| Dividendi distribuiti                               |                             | <u>15.722</u>   |                             | <u>17.627</u>  |                             | <u>19.974</u>   |
| Offerte pubbliche di acquisto                       |                             | <u>6.435</u>    |                             | <u>2.198</u>   |                             | <u>3.096</u>    |
| Saldo   |                             | <u>(14.035)</u> |                             | <u>(5.018)</u> |                             | <u>(12.177)</u> |

(\*) Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche, quelle riservate ai dipendenti e quelle comunque prive del diritto di opzione.

<sup>(\*)</sup> Al netto delle azioni proprie pari al 6,3% del capitale sociale.



La raccolta è rimasta polarizzata sugli istituti di credito (è avvenuto in otto degli ultimi nove anni), che hanno totalizzato poco meno dei due terzi degli aumenti di capitale in opzione, caratterizzati da sovrapprezzi ancora elevati (90% contro 97% del 2016/17). In lieve ripresa i collocamenti in offerta pubblica (582 milioni contro 386 milioni). I controvalori delle emissioni riservate ai dipendenti (generalmente connesse all'esercizio di *stock option*), pari a 59 milioni, accusano una contrazione rispetto allo scorso periodo (114 milioni), laddove il numero di società coinvolte è aumentato (10 contro 8). Le ultime emissioni di obbligazioni convertibili per ammontari rilevanti sono avvenute nell'esercizio 2010/11.

I dividendi evidenziano un progresso per il quarto anno consecutivo (+13% circa, da 17,6 a 20 miliardi, l'ammontare più elevato dell'ultimo decennio), con *payout* in flessione al 46% (53% nell'anno precedente). Il recupero ha interessato in particolare le banche (+1,5 miliardi), i gruppi industriali (+0,7 miliardi) e le compagnie assicurative (+0,2 miliardi). L'incidenza percentuale sui dividendi complessivamente erogati vede salire gli istituti di credito (dal 23,3% al 27,8%), che beneficiano del calo delle quote di società industriali (dal 63,6% al 59,7%) e assicurazioni (dal 13,1% al 12,5%). Il 44% delle società quotate non ha distribuito dividendi; esse peraltro rappresentano nell'insieme appena il 6% della capitalizzazione complessiva (a fronte del 14% del periodo precedente). Le offerte pubbliche d'acquisto hanno comportato la cancellazione di 7 società (due nel 2016/17).

Il coacervo dei bilanci 2017 delle imprese italiane quotate a fine giugno 2018 presenta utili cumulati positivi per 34,2 miliardi contro gli 1,1 miliardi del 2016. Il beneficio connesso al ritorno all'utile per i gruppi bancari (13,2 miliardi di risultato netto, ROE 8,6%, a fronte dei -13,5 miliardi di perdite dell'anno precedente) è stato rafforzato dall'ulteriore recupero dell'utile per le società industriali (da +12 a +19,1 miliardi, con ROE al 9,9%), con le compagnie assicurative che rafforzano il risultato dei precedenti 12 mesi (da +2,6 a +1,9 miliardi).

Per gli istituti di credito hanno concorso in particolare, oltre all'espansione dei ricavi netti (+8,3 miliardi) e alla riduzione di costo del lavoro (-1 miliardo), spese generali (-1,1 miliardi) e ammortamenti (-0,4 miliardi), le più contenute svalutazioni di crediti (-12,1 miliardi) e i maggiori utili straordinari (+3,2 miliardi), insieme con la diminuzione delle imposte (-0,4 miliardi). Nel 2017 l'irrobustimento del patrimonio di vigilanza (+19,3%) unitamente al minor

contributo di attività di rischio ponderate (-2,8%), ha condotto ad un maggiore coefficiente di solvibilità (*Total Capital ratio* dal 13,9% al 17%). La leva, espressa dal rapporto tra totale attivo e patrimonio netto tangibile diminuisce da 19,2 a 15,5 volte (a fronte di una media dei principali gruppi bancari europei pari a circa 18,9 volte contro le 20,2 del 2016).

Il risultato delle compagnie assicurative nel 2017 mostra una contrazione da 2,6 a 1,9 miliardi (ROE dall'8,7% al 6%). L'espansione dei ricavi tecnici di competenza (+3 miliardi) è stata interamente riassorbita dall'incremento degli oneri relativi ai sinistri (+1,5 miliardi), dai minori ricavi assicurativi diversi (-1,3 miliardi) e dal peggiorato saldo dei ricavi non assicurativi (-0,9 miliardi).

I conti dei gruppi industriali hanno invece chiuso con un risultato di gestione in ulteriore crescita (da 12 a 19,1 miliardi, con ROE dal 6% al 9,9%). L'espansione del valore aggiunto (+6,3 miliardi), unitamente al contributo degli oneri finanziari netti (-0,7 miliardi), al ridimensionamento delle svalutazioni nette (-1 miliardo) e ai maggiori utili netti su cessioni (+3,3 miliardi) è stata bilanciata solo in misura ridotta dal più elevato costo del lavoro (+1,6 miliardi), dagli aumentati ammortamenti di oneri pluriennali (+0,4 miliardi), dall'incremento degli oneri straordinari netti (+1 miliardo), dal maggiore carico fiscale (+0,4 miliardi) e dalla più elevata quota di risultato di azionisti terzi (+0,5 miliardi).

In ulteriore espansione i profitti conseguiti dalle società del segmento STAR, passati da 1,3 a 1,5 miliardi (ROE dal 10,4% all'11,9%). La stabilità del patrimonio netto delle società industriali determina, per effetto di debiti finanziari meno consistenti (-2%), un rapporto *debt/equity* più contenuto che nel 2016 (dal 93% al 91%).

L'indice Mediobanca dei corsi azionari presenta un regresso marginale (-1%; +3% nella versione *Total Return*); il recupero di imprese industriali (+5%) e compagnie assicurative (+1%) è stato riassorbito dal regresso accusato dalle banche (-11%). Il controvalore medio dei titoli trattati al MTA nei dodici mesi tra luglio 2017 e giugno 2018 ha evidenziato un incremento intorno al 5% rispetto all'esercizio precedente (da 2,4 a 2,6 miliardi per seduta). Rimane vicina ai massimi storici la quota flottante (dal 62% al 61%), laddove la rotazione delle azioni (dal 15% al 12%) è ai livelli più bassi dell'ultimo ventennio; anche la volatilità si è ridotta (dall'1,9% all'1,4%, minimo dal 2006/07).

Nei 12 mesi terminati il 1° aprile 2018 le variazioni dei corsi che hanno interessato i mercati occidentali paiono generalmente riflettersi nelle oscillazioni dei *dividend yield* come pure nei movimenti dei rapporti utili/prezzo:

|                 | % Dividendo/<br>Prezzo |      | % Utili/<br>Prezzo |      |
|-----------------|------------------------|------|--------------------|------|
|                 | 2016                   | 2017 | 2016               | 2017 |
| Benelux (**)    | 2,8                    | 3,2  | 4,6                | 5,7  |
| Francia (*)     | 2,6                    | 2,7  | 4,8                | 5,5  |
| Germania (*)    | 2,1                    | 2,4  | 4,7                | 5,6  |
| Italia (*)      | 3,1                    | 2,9  | 5,4                | 6,2  |
| Regno Unito (*) | 2,9                    | 3,7  | 4,3                | 6,1  |
| Stati Uniti (*) | 2,3                    | 2,1  | 4,9                | 4,3  |
| Svizzera (**)   | 3,2                    | 3,1  | 4,1                | 4,-  |

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

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

NB: valori mediani degli indici calcolati sui corsi al 1° aprile 2018. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 1° aprile 2017 e il 1° aprile 2018 è stata la seguente (in parentesi gli indici azionari di riferimento): Italia +6,8% (Mediobanca MTA), Svizzera +1,2% (SMI), Olanda +3,1% (AEX), Germania +0,2% (CDAX), Stati Uniti +9,5% (S&P 500), Belgio -3,5% (BAS), Francia +2,9% (SBF 250), Regno Unito -1,9% (FTSE All-Share).

I fondi comuni di diritto italiano (inclusi fondi di fondi, riservati e *hedge*) hanno ulteriormente incrementato le masse gestite, passate a 254,8 miliardi nel marzo scorso (248,3 miliardi nel giugno 2017) in virtù del saldo positivo della raccolta netta (in attivo per 10,2 miliardi), pur diminuito dalla perdita di gestione nei 12 mesi (-3,7 miliardi). I fondi armonizzati di diritto estero promossi da intermediari italiani (*roundtrip*), da un lato, beneficiano di maggiori sottoscrizioni rispetto ai riscatti (10,8 miliardi) e di un risultato di gestione positivo (+5,3 miliardi) e dall'altro, scontano il passaggio di una primaria società di gestione italiana a un gruppo estero (-67,7 miliardi); a fine giugno 2018 il patrimonio complessivo è in regresso nei 9 mesi da 367,8 a 316,2 miliardi.

La capitalizzazione di borsa delle società quotate ammontava a 533 miliardi contro 514 miliardi di 12 mesi prima (flottante da 320 a 325 miliardi); l'aumento di 19 miliardi, calcolato al netto di aumenti di capitale e movimenti del listino, è attribuibile essenzialmente alle variazioni dei corsi.

\* \* \*

Il mercato del credito al consumo nel primo semestre del 2018 continua nel *trend* di crescita, sebbene a ritmi più contenuti rispetto al 2017: i flussi erogati tra gennaio e giugno si attestano a 30,5 miliardi, segnando un incremento del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Diversi i fattori che hanno contribuito a raggiungere tale risultato principalmente riconducibili alla dinamica dei consumi delle famiglie, che ha tratto vantaggio dall'aumento del reddito disponibile, dall'incremento dell'occupazione e più in generale del miglioramento del clima di fiducia.

Nel periodo osservato crescono a doppia cifra i finanziamenti finalizzati all'acquisto di auto e moto (+15,2% rispetto al 1° semestre 2017) e gli altri prestiti finalizzati (+10,2%), seguiti dalla cessione del quinto che segna una crescita del 9% e delle carte di credito (+6,1%). Più contenuto invece il *trend* dei prestiti personali (+4,6%), il prodotto che esprime la quota maggiore dei flussi (pari al 44% del totale erogato).

|                          | 2015        |       | 2016        |       | 2017        |       | Primi 6 mesi 2018 |       |
|--------------------------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------------|-------|
|                          | (€/milioni) | %     | (€/milioni) | %     | (€/milioni) | %     | (€/milioni)       | %     |
| Prestiti automobilistici | 11.805      | 22,6  | 13.687      | 22,6  | 8.619       | 14,7  | 2.986             | 9,8   |
| Prestiti personali       | 17.570      | 33,6  | 20.137      | 33,2  | 22.441      | 38,2  | 13.338            | 43,7  |
| Altri finalizzati        | 3.931       | 7,5   | 4.075       | 6,7   | 3.782       | 6,4   | 2.178             | 7,1   |
| Carte di credito         | 14.474      | 27,7  | 17.472      | 28,8  | 18.759      | 32,-  | 9.261             | 30,3  |
| Cessione Quinto          | 4.484       | 8,6   | 5.221       | 8,6   | 5.103       | 8,7   | 2.782             | 9,1   |
|                          | 52.264      | 100,- | 60.592      | 100,- | 58.705      | 100,- | 30.545            | 100,- |

Il settore immobiliare residenziale nel 2017 continua la ripresa evidenziata negli ultimi anni con il numero di compravendite che sale a 542 mila, in crescita di oltre il 5% rispetto al 2016. Il primo trimestre del 2018 conferma il *trend* con un incremento del 4,3%. Il mercato dei mutui immobiliari risente della riduzione dell'effetto surroga ed evidenzia un calo rispetto al 2016 di circa 1,5 miliardi (da 48,9 a 47,4 miliardi).

Il mercato del *leasing* nel 2017 ha confermato il *trend* positivo già verificato nel corso del 2016; in particolare, si contano 684 mila nuove stipule (+10,1%) per un importo di 26,6 miliardi, in aumento del 12,9% rispetto al 2016. I primi sei mesi del 2018 mostrano una ulteriore crescita che, con oltre 413 mila contratti ed un valore finanziato di circa 15,7 miliardi, registra una variazione percentuale rispetto al corrispondente periodo del 2017 pari all' 8,7% nel numero e al 9% nel valore.

| Stipulato   | 2015        |       | 2016        |       | 2017        |       | Primi 6 mesi 2018 |       |
|-------------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------------|-------|
|             | (€/milioni) | %     | (€/milioni) | %     | (€/milioni) | %     | (€/milioni)       | %     |
| Auto        | 9.005       | 45,3  | 11.809      | 50,1  | 13.371      | 50,2  | 8.831             | 56,4  |
| Strumentale | 6.741       | 33,9  | 7.640       | 32,4  | 8.993       | 33,8  | 4.468             | 28,5  |
| Immobiliare | 3.829       | 19,2  | 3.809       | 16,1  | 3.742       | 14,-  | 2.034             | 13,-  |
| Nautico     | 322         | 1,6   | 328         | 1,4   | 522         | 2,-   | 320               | 2,1   |
|             | 19.897      | 100,- | 23.586      | 100,- | 26.628      | 100,- | 15.653            | 100,- |

Fonte: elaborazioni Assilea su dati Dataforce.

\* \* \*

## Dati economici e patrimoniali consolidati (\*)

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono di seguito riclassificati – anche per area di attività – secondo il nuovo schema maggiormente in linea con la realtà operativa del Gruppo. In allegato è riportato lo schema di riclassificazione tra questi schemi e quelli suggeriti da Banca d’Italia.

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

|  | (€ milioni)      |                  |                |
|--|------------------|------------------|----------------|
|  | 30 giugno 2017   | 30 giugno 2018   | Variazione (%) |
| <b>Dati economici</b>  |                  |                  |                |
| Margine di interesse   | 1.287,8          | 1.359,4          | 5,6            |
| Proventi di tesoreria  | 121,3            | 157,4            | 29,8           |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti                        | 522,6            | 622,2            | 19,1           |
| Valorizzazione <i>equity method</i>                                | 263,9            | 280,3            | 6,2            |
| <b>Margine di Intermediazione</b>                                  | <b>2.195,6</b>   | <b>2.419,3</b>   | <b>10,2</b>    |
| Costi del personale  | (516,-)          | (557,8)          | 8,1            |
| Spese amministrative   | (507,7)          | (557,1)          | 9,7            |
| <b>Costi di struttura</b>  | <b>(1.023,7)</b> | <b>(1.114,9)</b> | <b>8,9</b>     |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS e IAS28                     | 168,6            | 98,3             | -41,7          |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti                    | (316,7)          | (247,2)          | -21,9          |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (7,9)            | (1,3)            | -83,5          |
| Altri utili/(perdite)  | (101,9)          | (58,4)           | -42,7          |
| <b>Risultato Lordo</b>   | <b>914,-</b>     | <b>1.095,8</b>   | <b>19,9</b>    |
| Imposte sul reddito  | (171,7)          | (228,1)          | 32,8           |
| Risultato di pertinenza di terzi                                   | 7,9              | (3,8)            | n.s.           |
| <b>Utile Netto</b>   | <b>750,2</b>     | <b>863,9</b>     | <b>15,2</b>    |
| <b>Risultato operativo attività bancaria</b>                       | <b>586,6</b>     | <b>767,-</b>     | <b>30,8</b>    |

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

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€ milioni)

|  | 30 giugno 2017  | 30 giugno 2018  |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Attivo</b>  |                 |                 |
| Attività finanziarie di negoziazione                         | 7.833,9         | 8.204,9         |
| Impieghi di tesoreria  | 9.435,1         | 8.358,2         |
| Titoli di capitale AFS                                       | 786,1           | 772,3           |
| Titoli <i>banking book</i>                                   | 8.357,7         | 7.744,7         |
| Impieghi a clientela   | 38.190,9        | 41.127,9        |
| Titoli d'investimento  | 3.036,5         | 3.210,8         |
| Attività materiali e immateriali                             | 857,8           | 1.027,7         |
| Altre attività   | 1.947,5         | 1.854,-         |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>70.445,5</b> | <b>72.300,5</b> |
| <b>Passivo e netto</b>                                       |                 |                 |
| Raccolta   | 49.120,6        | 48.893,2        |
| Raccolta di tesoreria  | 4.037,2         | 5.290,4         |
| Passività finanziarie di negoziazione                        | 5.920,6         | 6.462,4         |
| Altre passività  | 1.919,9         | 1.709,3         |
| Fondi del passivo  | 255,6           | 213,-           |
| Mezzi propri   | 8.358,7         | 8.780,4         |
| Patrimonio di terzi  | 82,7            | 87,9            |
| Risultato d'esercizio  | 750,2           | 863,9           |
| <b>Totale passivo e netto</b>                                | <b>70.445,5</b> | <b>72.300,5</b> |
| <i>Patrimonio di base</i>                                    | <i>7.017,3</i>  | <i>6.746,6</i>  |
| <i>Patrimonio di vigilanza</i>                               | <i>8.879,-</i>  | <i>8.575,3</i>  |
| <i>Attività di rischio ponderate</i>                         | <i>52.708,2</i> | <i>47.362,7</i> |
| <i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i>      | <i>13,31%</i>   | <i>14,24%</i>   |
| <i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> | <i>16,85%</i>   | <i>18,11%</i>   |
| <i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i>                | <i>881,2</i>    | <i>886,6</i>    |

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITÀ

(€ milioni)

| 30 giugno 2018                                 | Corporate and<br>Investment<br>Banking | Consumer<br>Banking | Wealth<br>Management | Principal<br>Investing | Holding<br>Functions | Gruppo           |
|--|--|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Dati economici</b>                          |  |                     |                      |                        |                      |                  |
| Margine di interesse                           | 266,1                                  | 868,8               | 255,2                | (7,2)                  | (37,5)               | 1.359,4          |
| Proventi di tesoreria                          | 110,5                                  | —                   | 12,1                 | 21,9                   | 13,1                 | 157,4            |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti    | 254,4                                  | 127,4               | 258,7                | —                      | 15,5                 | 622,2            |
| Valorizzazione equity method                   | —                                      | —                   | —                    | 280,3                  | —                    | 280,3            |
| <b>Margine di Intermediazione</b>              | <b>631,-</b>                           | <b>996,2</b>        | <b>526,-</b>         | <b>295,-</b>           | <b>(8,9)</b>         | <b>2.419,3</b>   |
| Costi del personale                            | (137,4)                                | (96,1)              | (201,1)              | (3,8)                  | (118,2)              | (557,8)          |
| Spese amministrative                           | (118,5)                                | (188,4)             | (215,7)              | (1,-)                  | (55,1)               | (557,1)          |
| <b>Costi di struttura</b>                      | <b>(255,9)</b>                         | <b>(284,5)</b>      | <b>(416,8)</b>       | <b>(4,8)</b>           | <b>(173,3)</b>       | <b>(1.114,9)</b> |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS e IAS28 | —                                      | —                   | 2,-                  | 96,3                   | —                    | 98,3             |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette           | 19,-                                   | (241,9)             | (16,4)               | (1,8)                  | (7,5)                | (248,5)          |
| Altri utili/perdite                            | (2,-)                                  | (6,6)               | (0,6)                | —                      | (49,3)               | (58,4)           |
| <b>Risultato lordo</b>                         | <b>392,1</b>                           | <b>463,2</b>        | <b>94,2</b>          | <b>384,7</b>           | <b>(239,-)</b>       | <b>1.095,8</b>   |
| Imposte sul reddito                            | (127,6)                                | (147,9)             | (24,4)               | (10,9)                 | 83,3                 | (228,1)          |
| Risultato di pertinenza di terzi               | —                                      | —                   | (0,6)                | —                      | (3,2)                | (3,8)            |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>             | <b>264,5</b>                           | <b>315,3</b>        | <b>69,2</b>          | <b>373,8</b>           | <b>(158,9)</b>       | <b>863,9</b>     |
| <i>Cost/Income (%)</i>                         | <i>40,6</i>                            | <i>28,6</i>         | <i>79,2</i>          | <i>n.s.</i>            | <i>n.s.</i>          | <i>46,1</i>      |
| <b>Dati patrimoniali</b>                       |  |                     |                      |                        |                      |                  |
| Impieghi a clientela                           | 16.134,2                               | 12.517,8            | 10.359,2             | —                      | 2.116,7              | 41.127,9         |
| Attività di rischio ponderate                  | 19.510,9                               | 11.822,-            | 5.757,2              | 6.256,6                | 4.016,-              | 47.362,7         |
| Dipendenti                                     | 587                                    | 1.429               | 1.888                | 12                     | 801                  | 4.717            |

Note alle tabelle:

1) Le aree di *business* sono:

- *Corporate & Investment Banking (CIB)* che comprende i servizi destinati alla clientela *corporate* nelle aree:
  - *Wholesale Banking, Client Business* (finanziamenti, *advisory*, attività di *capital market*) e *trading* proprietario, (attività svolte da Mediobanca e Mediobanca International, Mediobanca Securities e Mediobanca Turchia);
  - *Specialty Finance*, ossia *Factoring e Credit Management* (incluso l'acquisto e gestione di portafogli NPL) svolto da MBFACTA e MBCredit Solutions;
  - *Consumer Banking (CB)* che offre alla clientela retail l'intera gamma di prodotti di credito al consumo dai prestiti personali alla cessione del quinto (Compass Banca, Futuro e Compass RE);
  - *Wealth Management (WM)*, segmento di recente costituzione, che raggruppa le attività di risparmio gestito a favore delle diverse categorie di clientela:
    - *Affluent & Premier*, facente capo a CheBanca!;
    - *Private & High Net Worth Individual*, facente capo in Italia alla nuova divisione Mediobanca Private Banking (derivante dalla fusione di Banca Esperia) e Spafid, a Monaco a Compagnie Monégasque de Banque e CMB Asset Management;
    - *Alternative AM*, che comprende Cairn Capital, Mediobanca SGR, Mediobanca Management Company, Compagnie Monégasque de Gestion e RAM Active Investments;
  - *Principal Investing (PI)* che gestisce il portafoglio di partecipazioni e titoli azionari del Gruppo;
  - *Holding Functions* in cui vengono accentrate le funzioni di Tesoreria e ALM di Gruppo (all'interno di Mediobanca S.p.A.) con l'obiettivo di ottimizzare la gestione della raccolta e della liquidità; include inoltre tutti i costi delle funzioni di *staff* e di direzione del Gruppo della Mediobanca S.p.A.; continua ad includere le attività di *leasing* (facente capo a SelmaBPM) e le società strumentali (MIS) e minori.

2) La somma dei dati per area di *business* differisce dal totale del Gruppo per le rettifiche/differenze di consolidamento nette tra le aree di *business* (pari a -0,3 milioni).

(€ milioni)

| 30 giugno 2017                              | Corporate and<br>Investment<br>Banking | Consumer<br>Banking | Wealth<br>Management | Principal<br>Investing | Holding<br>Functions | Gruppo           |
|---|--|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Dati economici</b>                       |  |                     |                      |                        |                      |                  |
| Margine di interesse                        | 292,6                                  | 818,1               | 244,1                | (7,1)                  | (76,3)               | 1.287,8          |
| Proventi di tesoreria                       | 93,4                                   | —                   | 12,3                 | 16,7                   | 3,3                  | 121,3            |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 249,9                                  | 118,1               | 203,1                | —                      | 16,5                 | 522,6            |
| Valorizzazione <i>equity method</i>         | —                                      | —                   | —                    | 263,6                  | —                    | 263,9            |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>635,9</b>                           | <b>936,2</b>        | <b>459,5</b>         | <b>273,2</b>           | <b>(56,5)</b>        | <b>2.195,6</b>   |
| Costi del personale                         | (135,5)                                | (93,9)              | (187,-)              | (3,8)                  | (113,8)              | (516,-)          |
| Spese amministrative                        | (111,9)                                | (186,-)             | (189,3)              | (0,8)                  | (52,4)               | (507,7)          |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(247,4)</b>                         | <b>(279,9)</b>      | <b>(376,3)</b>       | <b>(4,6)</b>           | <b>(166,2)</b>       | <b>(1.023,7)</b> |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS      | —                                      | —                   | 7,6                  | 161,6                  | —                    | 168,6            |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (11,-)                                 | (276,2)             | (22,-)               | (0,9)                  | (16,-)               | (324,6)          |
| Altri utili/perdite                         | —                                      | —                   | (2,-)                | —                      | (103,-)              | (101,9)          |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>377,5</b>                           | <b>380,1</b>        | <b>66,8</b>          | <b>429,3</b>           | <b>(341,7)</b>       | <b>914,-</b>     |
| Imposte sul reddito                         | (123,6)                                | (121,9)             | (11,8)               | (7,2)                  | 92,-                 | (171,7)          |
| Risultato di pertinenza di terzi            | —                                      | —                   | —                    | —                      | 7,9                  | 7,9              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>253,9</b>                           | <b>258,2</b>        | <b>55,-</b>          | <b>422,1</b>           | <b>(241,8)</b>       | <b>750,2</b>     |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | <i>38,9</i>                            | <i>29,9</i>         | <i>81,9</i>          | <i>n.s.</i>            | <i>n.s.</i>          | <i>46,6</i>      |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |  |                     |                      |                        |                      |                  |
| Impieghi a clientela                        | 14.481,-                               | 11.750,3            | 9.686,1              | —                      | 2.273,5              | 38.190,9         |
| Attività di rischio ponderate               | 23.104,2                               | 11.782,7            | 5.790,6              | 7.714,9                | 4.315,8              | 52.708,2         |
| Dipendenti                                  | 590                                    | 1.405               | 2.023                | 11                     | 769                  | 4.798            |



## Lo Stato Patrimoniale

Il totale attivo di Gruppo si incrementa da 70,4 a 72,3 miliardi. Le principali voci patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per il 54%, presentano il seguente andamento (i confronti sono con la situazione al 30 giugno 2017).

**Raccolta** – il calo da 49,1 a 48,9 miliardi riflette principalmente il rimborso del primo programma T-LTRO (1,5 miliardi) e di altra raccolta (600 milioni tra depositi e conti correnti *corporate*) solo in parte compensati dai maggiori depositi *retail* CheBanca! (da 13,4 a 14,2 miliardi) e del *Private Banking* (da 4,5 a 4,9 miliardi). Le emissioni cartolari restano pressoché invariate (da 19,3 a 19,2 miliardi); nell'esercizio sono state collocate oltre 20 emissioni per circa 4 miliardi a fronte di rimborsi analoghi (4 miliardi) e a cui si aggiungono riacquisti sul mercato per meno di 100 milioni; le emissioni istituzionali sono state pari al 72% (2,9 miliardi), di cui circa metà *secured* da attivi Futuro (600 milioni) e un *bond covered* con sottostante mutui ipotecari CheBanca! (750 milioni).

|                                  | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione   |
|----------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|
|                                  | (€/milioni)     | %           | (€/milioni)     | %           |              |
| Raccolta cartolare (incl. ABS)   | 19.301,5        | 39%         | 19.179,4        | 39%         | -0,6%        |
| Raccolta <i>retail</i> CheBanca! | 13.353,3        | 27%         | 14.163,-        | 29%         | 6,1%         |
| Depositi <i>Private Banking</i>  | 4.482,-         | 9%          | 4.933,7         | 10%         | 10,1%        |
| Raccolta interbancaria           | 4.301,-         | 9%          | 5.031,5         | 11%         | 17,-%        |
| T - LTRO                         | 5.854,1         | 12%         | 4.336,5         | 9%          | -25,9%       |
| Altra raccolta                   | 1.828,7         | 4%          | 1.249,1         | 2%          | -31,7%       |
| <b>Totale raccolta</b>           | <b>49.120,6</b> | <b>100%</b> | <b>48.893,2</b> | <b>100%</b> | <b>-0,5%</b> |

**Impieghi a clientela** – l'aumento (+7,7%) riguarda tutti i portafogli: *Wholesale Banking* (+1,2 miliardi), *Consumer Banking* (+0,8 miliardi), mutui ipotecari CheBanca! (+0,6 miliardi) e *Specialty Finance* (+0,5 miliardi). L'esercizio è stato caratterizzato da un'intensa attività del *Consumer Banking* (erogato a +5,8%, da 6.638,1 a 7.025,1 milioni) e mutui ipotecari (+28,5%, da 1.240,9 a 1.594 milioni), un forte sviluppo del *factoring* (*turnover* da 3.730,4 a 5.178 milioni) e nuovi acquisti di NPL da parte di MBCredit Solutions (1,6 miliardi di valore nominale concentrati nel segmento *retail* e SME *unsecured* per un investimento di 174,2 milioni). Il portafoglio *corporate* mostra un erogato di 7.331,7 milioni (+61,6%) a fronte di rimborsi per 6.284,5 milioni, di cui 3.104,5 milioni anticipati.

|                                    | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione  |
|------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
|                                    | (€/milioni)     | %           | (€/milioni)     | %           |             |
| <i>Wholesale Banking</i>           | 12.840,-        | 33%         | 13.996,9        | 34%         | 9,-%        |
| <i>Specialty Finance</i>           | 1.641,-         | 4%          | 2.137,3         | 5%          | 30,2%       |
| <i>Consumer Banking</i>            | 11.750,3        | 31%         | 12.517,8        | 30%         | 6,5%        |
| Mutui ipotecari                    | 7.513,2         | 20%         | 8.107,1         | 20%         | 7,9%        |
| <i>Private Banking</i>             | 2.172,9         | 6%          | 2.252,1         | 6%          | 3,6%        |
| <i>Leasing</i>                     | 2.273,5         | 6%          | 2.116,7         | 5%          | -6,9%       |
| <b>Totale impieghi a clientela</b> | <b>38.190,9</b> | <b>100%</b> | <b>41.127,9</b> | <b>100%</b> | <b>7,7%</b> |

Le attività deteriorate lorde calano da 2.072,2 a 1.943,1 milioni, in particolare nei comparti *Leasing* (-19,1%), *Wholesale Banking* (-13,1%) con un'incidenza sugli impieghi pari al 4,6% (5,2% lo scorso anno). Parallelamente, le attività deteriorate nette si riducono da 940,5 a 842,1 milioni e restano sui livelli minimi; l'incidenza sul totale degli impieghi è in ulteriore calo (dal 2,5% al 2,1%) con un tasso di copertura in aumento (dal 54,6% al 56,7%). Le sofferenze nette flettono a 141,5 milioni (156,8 milioni) e rappresentano lo 0,35% (0,41%) del totale impieghi. Alle voci non concorrono i portafogli NPL acquisiti da MBCredit Solutions, in aumento nell'esercizio da 134,8 a 287,9 milioni.

|  | 30 giugno 2017 |                      | 30 giugno 2018 |                      | Variazione    |
|--|----------------|----------------------|----------------|----------------------|---------------|
|  | (€/milioni)    | Tasso di copertura % | (€/milioni)    | Tasso di copertura % |               |
| <i>Wholesale Banking</i>                 | 372,5          | 50,-%                | 341,7          | 47,3%                | -8,3%         |
| <i>Specialty Finance</i>                 | 14,4           | 67,5%                | 10,4           | 72,7%                | -27,7%        |
| <i>Consumer Banking</i>                  | 189,6          | 71,2%                | 186,-          | 73,4%                | -1,9%         |
| Mutui ipotecari                          | 180,6          | 47,8%                | 155,1          | 53,3%                | -14,1%        |
| <i>Private Banking</i>                   | 14,4           | 35,6%                | 8,7            | 56,-%                | -39,6%        |
| <i>Leasing</i>                           | 169,-          | 33,8%                | 140,2          | 32,2%                | -17,-%        |
| <b>Totale attività deteriorate nette</b> | <b>940,5</b>   | <b>54,6%</b>         | <b>842,1</b>   | <b>56,7%</b>         | <b>-10,5%</b> |
| - di cui: sofferenze                     | 156,8          |                      | 141,5          |                      | -9,8%         |

**Titoli d'investimento** – si incrementano da 3.036,5 a 3.210,8 milioni e riflettono l'andamento di Assicurazioni Generali che salda a 3.171,4 milioni (da 2.997,5 milioni) dopo utili per 279,9 milioni, rettificati per il dividendo incassato (172,3 milioni), e maggiori riserve da valutazione per 66,3 milioni. Tale valore risulta superiore al prezzo di borsa al 30 giugno (2.913 milioni) ed a quello corrente (3.000,2 milioni) ma non al valore d'uso determinato nell'ambito dell'*impairment test* che è stato superato senza necessità di rettifiche di valore.

La partecipazione nell'Istituto Europeo di Oncologia salda a 39,4 milioni, l'incremento riguarda il pro-quota del risultato (0,4 milioni).

|                                      | % capitale sociale | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Assicurazioni Generali               | 13,-               | 2.997,5        | 3.171,4        |
| Burgo                                | 22,1               | —              | —              |
| Istituto Europeo di Oncologia        | 25,4               | 39,-           | 39,4           |
| <b>Totale titoli di investimento</b> |                    | <b>3.036,5</b> | <b>3.210,8</b> |

(€ milioni)

**Titoli banking book** – flettono da 8,4 a 7,7 miliardi dopo rimborsi per 1,3 miliardi e vendite per 1,6 miliardi (con utili per 14,7 milioni) solo in parte fronteggiati dai nuovi acquisti (2,4 miliardi). La componente in titoli di stato è cresciuta dal 67% al 70% e segna una maggiore diversificazione nell'area euro; nel dettaglio i titoli di stato italiani saldano a 2,7 miliardi (35% del comparto) con una durata media inferiore ai 3 anni.

|   | 30 giugno 2017 |             | 30 giugno 2018 |             | Variazione   |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
|   | (€ milioni)    | %           | (€ milioni)    | %           |              |
| Titoli disponibili per la vendita       | 5.606,6        | 67%         | 4.949,6        | 64%         | -11,7%       |
| Titoli detenuti sino a scadenza         | 2.400,2        | 29%         | 2.595,8        | 33%         | 8,1%         |
| Titoli di debito non quotati (al costo) | 350,9          | 4%          | 199,3          | 3%          | -43,2%       |
| <b>Totale titoli immobilizzati</b>      | <b>8.357,7</b> | <b>100%</b> | <b>7.744,7</b> | <b>100%</b> | <b>-7,3%</b> |

(€ milioni)

|  | 30 giugno 2017 |             |              | 30 giugno 2018 |             |             | Variazione   |
|--|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|-------------|--------------|
|  | Book Value     | %           | Riserva AFS  | Book Value     | %           | Riserva AFS |              |
| Titoli di stato italiani                       | 3.319,-        | 40%         | 63,3         | 2.745,-        | 35%         | 19,6        | -17,3%       |
| Titoli di stato esteri                         | 2.284,2        | 27%         | 16,7         | 2.670,4        | 35%         | 14,5        | 16,9%        |
| Obbligazioni emesse da istituzioni finanziarie | 1.862,1        | 22%         | 39,9         | 1.529,8        | 20%         | 14,3        | -17,8%       |
| - di cui: italiane                             | 1.053,3        | 13%         | 25,6         | 1.042,1        | 13%         | 11,9        | -1,1%        |
| Obbligazioni corporate                         | 892,4          | 11%         | 27,7         | 799,5          | 10%         | 16,-        | -10,4%       |
| <b>Totale titoli di debito</b>                 | <b>8.357,7</b> | <b>100%</b> | <b>147,6</b> | <b>7.744,7</b> | <b>100%</b> | <b>64,4</b> | <b>-7,3%</b> |

La riserva da valutazione del portafoglio diminuisce da 147,6 a 64,4 milioni per effetto dei realizzi (29,4 milioni) e di un calo della riserva sui titoli di stato italiani. Le plusvalenze inesprese non contabilizzate su titoli immobilizzati calano da 86,5 a 19,9 milioni.

**Azioni disponibili per la vendita (AFS)** – raggruppano le azioni e gli investimenti in fondi, inclusi quelli promossi dal Gruppo (*seed capital*).

|   | 30 giugno 2017 |             |              | 30 giugno 2018 |             |             | Variazione   |
|---|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|-------------|--------------|
|   | (€ milioni)    | %           | Riserva AFS  | (€ milioni)    | %           | Riserva AFS |              |
| Azioni e fondi  | 602,9          | 77%         | 234,8        | 438,1          | 57%         | 87,-        | -27,3%       |
| <i>Seed Capital</i>   | 183,2          | 23%         | 11,9         | 334,2          | 43%         | 7,1         | 82,4%        |
| <b>Totale titoli di capitale disponibili per la vendita</b> | <b>786,1</b>   | <b>100%</b> | <b>246,7</b> | <b>772,3</b>   | <b>100%</b> | <b>94,1</b> | <b>-1,8%</b> |

La diminuzione da 786,1 a 772,3 milioni riflette lo sbilancio tra le vendite nette di azioni e l'investimento diretto in fondi gestiti dalle società di gestione appartenente al Gruppo (*seed capital*). In particolare nell'esercizio sono state cedute la residua partecipazione in Atlantia (scarico per 275,6 milioni) e partecipazioni azionarie (11,9 milioni) per la metà compensate da nuovi investimenti (143,5 milioni) prevalentemente in azioni quotate. Alla voce concorrono anche gli investimenti in fondi di *private equity* per 71,5 milioni (70,7 milioni) che riflettono nuovi richiami per 20,8 milioni a fronte di rimborsi per 16,6 milioni e valorizzazioni negative per 3,4 milioni. L'attività di *seed capital* salda in 334,2 milioni dopo la sottoscrizione di 5 comparti RAM con un NAV al 30 giugno pari a 171,4 milioni e nuovi investimenti netti a favore di Cairn Capital per 12,7 milioni; l'allineamento ai NAV di fine giugno è positivo per 2,4 milioni.

(€ milioni)

|                              | 30 giugno 2017 |        |              | 30 giugno 2018 |        |             |
|------------------------------|----------------|--------|--------------|----------------|--------|-------------|
|                              | Book Value     | % Ord. | Riserva AFS  | Book Value     | % Ord. | Riserva AFS |
| Atlantia                     | 275,6          | 1,4    | 124,6        | —              | —      | —           |
| Italmobiliare                | 69,2           | 6,1    | 45,4         | 60,8           | 6,1    | 37,-        |
| RCS MediaGroup               | 41,8           | 6,6    | 20,1         | 36,9           | 6,6    | 15,2        |
| Altre azioni quotate         | 12,7           | —      | 5,-          | 141,6          | —      | (0,9)       |
| <i>Private equity</i>        | 70,7           | —      | 28,6         | 71,5           | —      | 23,2        |
| Altri titoli non quotati     | 132,9          | —      | 11,1         | 127,3          | —      | 12,5        |
| <i>Seed capital</i>          | 183,2          | —      | 11,9         | 334,2          | —      | 7,1         |
| <b>Totale azioni e fondi</b> | <b>786,1</b>   |        | <b>246,7</b> | <b>772,3</b>   |        | <b>94,1</b> |

La riserva da valutazione del comparto (incluso il *seed capital*) flette da 246,7 a 94,1 milioni dopo lo scarico per vendite (133,6 milioni) ed adeguamenti al *fair value* del 30 giugno complessivamente negativo per 17,6 milioni.

**Impieghi netti di tesoreria** – lo sbilancio netto tra strumenti finanziari di negoziazione e tesoreria salda in 4.810,3 milioni, in diminuzione rispetto allo scorso anno (7.311,2 milioni) per una gestione più efficace della liquidità in

presenza di tassi di mercato negativi. In quest'ottica sono stati significativamente ridotti i depositi netti sottoforma di PCT e *repo* che scendono a 1.098,5 milioni (da 3.030 milioni); le disponibilità liquide, incluse quelle presso la Banca Centrale Europea (1.172,6 milioni), calano da 2.368 a 1.969,2 milioni, i titoli azionari – coperti per oltre l'87% da derivati con la clientela – flettono da 1.702,5 a 1.658,3 milioni, così come i titoli di debito (da 579,4 a 312,7 milioni).

(€ milioni)

|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Attività finanziarie di negoziazione      | 7.833,9        | 8.204,9        | 5%          |
| Impieghi di tesoreria                     | 9.435,1        | 8.358,2        | -11%        |
| Passività finanziarie di negoziazione     | (5.920,6)      | (6.462,4)      | 9%          |
| Raccolta di tesoreria                     | (4.037,2)      | (5.290,4)      | 31%         |
| <b>Totale impieghi netti di tesoreria</b> | <b>7.311,2</b> | <b>4.810,3</b> | <b>-34%</b> |

(€ milioni)

|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione |
|---|----------------|----------------|------------|
| <i>Loan trading</i>                               | 69,6           | 25,-           | -64%       |
| Valorizzazione Derivati                           | (438,1)        | (253,4)        | -42%       |
| Titoli azionari                                   | 1.702,5        | 1.658,3        | -3%        |
| Titoli di debito                                  | 579,4          | 312,7          | -46%       |
| <b>Strumenti finanziari netti di negoziazione</b> | <b>1.913,4</b> | <b>1.742,6</b> | <b>-9%</b> |

(€ milioni)

|                                       | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Cassa e banche                        | 2.368,-        | 1.969,2        | -17%        |
| PCT&PT                                | 1.535,5        | (605,1)        | n.s.        |
| Depositi Attivi                       | 457,-          | 426,9          | -7%         |
| <i>Stock Lending</i>                  | 1.037,3        | 1.276,7        | 23%         |
| <b>Altre poste nette di tesoreria</b> | <b>5.397,8</b> | <b>3.067,7</b> | <b>-43%</b> |

(€ milioni)

|                                | 30 giugno 2017    | 30 giugno 2018    | Variazione  |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
|                                | <i>Book Value</i> | <i>Book Value</i> |             |
| Titoli di stato italiani       | 138,1             | 165,2             | 20%         |
| Titoli di stato tedeschi       | (40,6)            | (75,6)            | 86%         |
| Altri titoli di stato          | (259,7)           | (218,9)           | -16%        |
| Obbligazioni finanziarie       | 624,1             | 335,4             | -46%        |
| - di cui: italiane             | 392,2             | 313,1             | -20%        |
| Obbligazioni corporate         | 117,5             | 106,6             | -9%         |
| <b>Totale titoli di debito</b> | <b>579,4</b>      | <b>312,7</b>      | <b>-46%</b> |

**Attività materiali ed immateriali** – si incrementano da 857,8 a 1.027,7 milioni principalmente per il *goodwill* riveniente dall’acquisizione di RAM <sup>(6)</sup> (177 milioni); gli altri movimenti saldano in -7,1 milioni, sbilancio tra gli investimenti dell’esercizio (32,9 milioni concentrati in *software*), gli ammortamenti per 43,9 milioni, la cessione ad IBM Italia del ramo d’azienda IT di Mediobanca Innovation Service (10,7 milioni), altre variazioni per -0,6 milioni e -0,3 milioni di adeguamento cambio sul *goodwill* Cairn. Nell’ambito della *Purchase Price Allocation* una quota del *goodwill* (11,1 milioni) è stata trasferita a favore di due liste clienti (rispettivamente CMB per il ramo d’azienda ex Crédit Agricole e MB Private Banking per quella ex Esperia; è stato inoltre iscritto il marchio Mediobanca Private Banking (15,5 milioni) in continuità con quello Esperia.

Nessuna partita evidenzia *impairment*.

|  | 30 giugno 2017 |             | 30 giugno 2018 |             | Variazione   |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
|  | (€ milioni)    | %           | (€ milioni)    | %           |              |
| Fabbricati e terreni                           | 268,-          | 31%         | 262,3          | 26%         | -2,1%        |
| - di cui: strumentali                          | 188,7          | 22%         | 184,9          | 18%         | -2,-%        |
| Altre attività materiali                       | 37,5           | 4%          | 25,5           | 2%          | -32,-%       |
| Avviamento                                     | 483,6          | 57%         | 649,8          | 63%         | 34,4%        |
| Altre attività immateriali                     | 68,7           | 8%          | 90,1           | 9%          | 31,1%        |
| <b>Totale attività materiali e immateriali</b> | <b>857,8</b>   | <b>100%</b> | <b>1.027,7</b> | <b>100%</b> | <b>19,8%</b> |

(€ migliaia)

| Operazione                    | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Compass-Linea                 | 365.934        | 365.934        |
| Spafid                        | 12.793         | 12.793         |
| Cairn Capital                 | 42.225         | 41.905         |
| Banca Esperia Private Banking | 55.981         | 52.103         |
| CMB-ex Crédit Agricole        | 6.624          | —              |
| RAM                           | —              | 177.046        |
| <b>Totale Avviamento</b>      | <b>483.557</b> | <b>649.781</b> |

<sup>(6)</sup> Tenuto conto che il principio IFRS3 concede 12 mesi di tempo alla società acquirente per concludere il processo di *Purchase Price Allocation*, si tratta di una prima valutazione dell’avviamento generato dall’acquisizione di RAM Active Investments. Il Gruppo prevede di portare a termine il processo di PPA entro il prossimo 31 dicembre.

L'elenco aggiornato degli immobili strumentali di proprietà del Gruppo è il seguente:

|  | mq.           | Valore di carico (€ milioni) | Valore di carico al mq. (€ migliaia) |
|--|---------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Milano:  |               |                              |                                      |
| – Piazzetta Enrico Cuccia n. 1                         | 6.874         | 15,1                         | 2,2                                  |
| – Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 | 11.093        | 57,8                         | 5,2                                  |
| – Piazza Paolo Ferrari n. 6                            | 1.967         | 5,6                          | 2,8                                  |
| – Foro Buonaparte n. 10                                | 3.918         | 8,5                          | 2,2                                  |
| – Via Siusi n. 1-7                                     | 22.608        | 25,7                         | 1,1                                  |
| Roma (*)   | 1.790         | 8,2                          | 4,6                                  |
| Vicenza  | 4.239         | 5,1                          | 1,2                                  |
| Lussemburgo  | 442           | 3,9                          | 8,8                                  |
| Principato di Monaco                                   | 4.576         | 54,3                         | 11,9                                 |
| Altri minori   | 2.736         | 0,7                          | 0,3                                  |
| <b>Totale immobili strumentali</b>                     | <b>60.243</b> | <b>184,9</b>                 |                                      |

(\*) L'immobile di Piazza di Spagna (in carico per 25,2 milioni) è utilizzato parzialmente da Mediobanca e pertanto non incluso negli immobili di investimento.

Gli immobili non strumentali saldano a 77,4 milioni sostanzialmente invariati rispetto allo scorso anno (79,3 milioni), fatti salvi interventi di migioria per 0,5 milioni ed ammortamenti per 2,4 milioni; l'attività di *workout* sui ritiri di fabbricati nel *leasing* immobiliare non ha registrato nuovi acquisti, né vendite.

**Fondi del passivo** – si riducono da 255,6 a 213 milioni principalmente a seguito degli utilizzi dei fondi di ristrutturazione connessi ai piani di riorganizzazione ex Barclays (40,1 milioni), ex Esperia (8,4 milioni) e SelmaBipiemme (2,8 milioni). Nell'esercizio si registrano accantonamenti netti per 39 milioni, di cui 7,7 milioni nel *Consumer Banking* (in gran parte connessi al piano di *turnover*), 11,9 milioni in CheBanca! (principalmente per la ristrutturazione delle filiali) e il contenzioso fiscale di Selma (6,8 milioni); le altre variazioni sono principalmente legate all'ingresso nell'area di Gruppo di Banca Esperia. Il TFR flette da 29,8 a 27,5 milioni dopo utilizzi di periodo per 4,9 milioni e maggiori riserve attuariali (2,2 milioni contro 1,6 milioni).

|                                 | 30 giugno 2017 |             | 30 giugno 2018 |             | Variazione    |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
|                                 | (€ milioni)    | %           | (€ milioni)    | %           |               |
| Fondi rischi ed oneri           | 225,8          | 88%         | 185,5          | 87%         | -17,8%        |
| TFR                             | 29,8           | 12%         | 27,5           | 13%         | -7,7%         |
| di cui: attualizzazione TFR     | 1,6            | —           | 2,2            | —           | 37,5%         |
| <b>Totale fondi del passivo</b> | <b>255,6</b>   | <b>100%</b> | <b>213,-</b>   | <b>100%</b> | <b>-16,7%</b> |

**Mezzi propri** – l'aumento di 535,4 milioni (+5,9%) riflette l'utile d'esercizio (863,9 milioni), il dividendo 2017 (-320,2 milioni) e la variazione delle riserve da valutazione (-107,1 milioni, sbilancio tra minori riserve AFS per circa 200 milioni e gli incrementi di quella *cash flow hedge* per circa 30 milioni oltre a quella associata al consolidamento di Assicurazioni Generali per 65,7 milioni). Il capitale sociale è aumentato da 440,6 a 443,3 milioni per l'esercizio di 3.800.000 *stock option* e la distribuzione di 1.537.782 *performance shares* per un controvalore di 23,7 milioni, incluso il sovrapprezzo.

|   | (€ milioni)    |                |             |
|---|----------------|----------------|-------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
| Capitale                                    | 440,6          | 443,3          | 0,6%        |
| Altre riserve                               | 7.046,7        | 7.572,8        | 7,5%        |
| Riserve da valutazione                      | 871,4          | 764,3          | -12,3%      |
| - di cui: titoli disponibili per la vendita | 319,4          | 121,5          | -62,-%      |
| <i>cash flow hedge</i>                      | (44,3)         | (15,7)         | -64,6%      |
| <i>partecipazioni ad equity</i>             | 598,6          | 663,7          | 10,9%       |
| Risultato dell'esercizio                    | 750,2          | 863,9          | 15,2%       |
| <b>Totale mezzi propri di Gruppo</b>        | <b>9.108,9</b> | <b>9.644,3</b> | <b>5,9%</b> |

La riserva AFS riguarda per 94,2 milioni le azioni e per 64,3 milioni le obbligazioni e altri titoli (di cui 19,6 milioni sui titoli di stato italiani), al netto dell'effetto fiscale di 37 milioni.

|                                | (€ milioni)    |                |               |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|
|                                | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione    |
| Azioni e Fondi                 | 246,7          | 94,2           | -61,8%        |
| Obbligazioni                   | 147,6          | 64,3           | -56,4%        |
| di cui: Titoli di stato Italia | 63,3           | 19,6           | -69,-%        |
| Effetto fiscale                | (74,9)         | (37,-)         | -50,6%        |
| <b>Totale riserva AFS</b>      | <b>319,4</b>   | <b>121,5</b>   | <b>-62,-%</b> |



## Il Conto Economico

**Il margine di interesse** – la crescita del 5,6% (da 1.287,8 a 1.359,4 milioni) riflette il favorevole andamento del *Consumer Banking* (+6,2%), che beneficia dei maggiori volumi a fronte della tenuta dei rendimenti, e dalla tesoreria (contributo negativo in miglioramento) per il minor costo della raccolta (che nell'esercizio passa da 100 a 90bps) ed una gestione più efficiente della liquidità. Crescono anche i contributi di *Specialty Finance* (+53,6%, per i maggiori volumi) e *Wealth Management* (+4,5%, per l'entrata a regime degli impieghi ex Barclays e Banca Esperia). Per contro il *Wholesale Banking* mostra un calo del 20%, nonostante i maggiori volumi, scontando l'andamento negativo degli *spread* di mercato accentuato da uno spostamento dell'erogato a favore di clientela con miglior *rating*; in calo anche l'apporto dei titoli proprietari.

(€ milioni)

|  | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
|--|----------------|----------------|-------------|
| <i>Consumer Banking</i>                    | 818,1          | 868,8          | 6,2%        |
| <i>Wealth Management</i>                   | 244,1          | 255,2          | 4,5%        |
| <i>Wholesale Banking</i>                   | 248,6          | 198,5          | -20,2%      |
| <i>Specialty Finance</i>                   | 44,-           | 67,6           | 53,6%       |
| <i>Holding Functions</i> e altre (incl.IC) | (67,-)         | (30,7)         | -54,2%      |
| <b>Margine d'interesse</b>                 | <b>1.287,8</b> | <b>1.359,4</b> | <b>5,6%</b> |

**I proventi da tesoreria** – aumentano da 121,3 a 157,4 milioni per il contributo crescente dell'attività con la clientela svolta dall'unità di *capital market solution* (82,3 milioni contro 72,7 milioni) e del portafoglio di proprietà (27,2 milioni contro 17,2 milioni). I dividendi AFS aumentano da 17 a 22,1 milioni per alcune distribuzioni da parte dei fondi; le prese di profitto sul portafoglio obbligazionario nel *banking book* salgono da 7,4 a 14,7 milioni.

(€ milioni)

|                              | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Dividendi AFS                | 17,-           | 22,1           | 30,-%        |
| Comparto <i>Fixed Income</i> | 59,7           | 79,6           | 33,3%        |
| di cui: <i>banking book</i>  | 7,4            | 14,7           | n.s.         |
| Comparto <i>Equity</i>       | 44,6           | 55,7           | 24,9%        |
| <b>Proventi da tesoreria</b> | <b>121,3</b>   | <b>157,4</b>   | <b>29,8%</b> |

**Le commissioni e gli altri proventi netti** – crescono da 522,6 a 622,2 milioni per il maggior contributo del *Wealth Management* (+27,4%, da 203,1 a 258,7 milioni) che beneficia dell'ampliamento di perimetro (Banca Esperia, ramo Barclays, piccole acquisizioni Spafid, RAM Active Investments); complessivamente il

segmento concorre ad oltre il 40% della voce con un contributo CheBanca! di 79,7 milioni (+15,7%) e Mediobanca Private Banking e relative fabbriche prodotto di 77,2 milioni. In aumento anche lo *Specialty Finance* (da 42,5 a 47,1 milioni) per i maggiori incassi sui portafogli NPL (24,3 milioni contro 17,6 milioni) e la crescita del *factoring* (da 1,6 a 4,2 milioni). Il *Wholesale Banking* rimane stabile a 207,3 milioni (207,4 milioni) pur scontando un previsto calo del *capital market* (65,8 milioni contro 86,1 milioni) compensato dalle commissioni di *Advisory M&A*, in aumento del 35,4% da 47,8 a 64,7 milioni.

|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
|---|----------------|----------------|--------------|
| <i>Wealth Management</i>                      | 203,1          | 258,7          | 27,4%        |
| <i>Wholesale Banking</i>                      | 207,4          | 207,3          | n.s.         |
| <i>Consumer Banking</i>                       | 118,1          | 127,4          | 7,9%         |
| <i>Specialty Finance</i>                      | 42,5           | 47,1           | 10,8%        |
| <i>Holding Functions e altre (incluse IC)</i> | (48,5)         | (18,3)         | -62,3%       |
| <b>Commissioni ed altri proventi netti</b>    | <b>522,6</b>   | <b>622,2</b>   | <b>19,1%</b> |

**Valorizzazioni equity method** – l'utile di 280,3 milioni (263,9 milioni lo scorso anno) riflette il contributo di Assicurazioni Generali (da 263,6 a 279,9 milioni).

**I costi di struttura** – aumentano da 1.023,7 a 1.114,9 milioni (+8,9%) principalmente per il maggior perimetro di consolidamento e sono equamente distribuiti tra spese del personale (+8,1%) e altre spese amministrative (+9,7%). L'incremento dei costi del personale (+41,8 milioni) riviene per 32 milioni dal maggior perimetro del *Private Banking* (RAM e Esperia) cui si aggiunge il potenziamento delle strutture di *Consumer Banking* e *Corporate and Investment Banking* e delle strutture di coordinamento centrali. Il personale cala da 4.798 a 4.717 unità per l'esternalizzazione del ramo d'azienda IT (MIS) e la razionalizzazione *post fusioni* Barclays ed Esperia.

|  | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Costi del personale                        | 516,-          | 557,8          | 8,1%        |
| di cui: Amministratori                     | 8,3            | 8,-            | -3,6%       |
| Piani di stock option e performance shares | 12,1           | 7,8            | -35,5%      |
| Costi di gestione e spese diverse          | 507,7          | 557,1          | 9,7%        |
| di cui: ammortamenti                       | 44,6           | 43,9           | -1,6%       |
| spese amministrative                       | 459,2          | 512,1          | 11,5%       |
| <b>Costi di struttura</b>                  | <b>1.023,7</b> | <b>1.114,9</b> | <b>8,9%</b> |

|   | (€ milioni)    |                |             |
|---|----------------|----------------|-------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
| <i>Corporate &amp; Investment Banking</i> | 111,9          | 118,5          | 5,9%        |
| <i>Consumer Banking</i>                   | 186,-          | 188,4          | 1,3%        |
| <i>Wealth Management</i>                  | 189,3          | 215,7          | 13,9%       |
| <i>Holding Functions</i>                  | 52,4           | 55,1           | 5,2%        |
| Altre (incluse <i>intercompany</i> )      | (31,9)         | (20,6)         | -35,4%      |
| <b>Costi di gestione e spese diverse</b>  | <b>507,7</b>   | <b>557,1</b>   | <b>9,7%</b> |

|   | (€ milioni)    |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
| Servizi legali, fiscali e professionali             | 15,3           | 16,8           | 9,8%         |
| Altre consulenze                                    | 39,5           | 45,7           | 15,6%        |
| Attività di recupero crediti                        | 43,2           | 50,4           | 16,7%        |
| <i>Marketing</i> e comunicazione                    | 49,3           | 47,7           | -3,2%        |
| Fitti e manutenzioni immobili                       | 47,9           | 52,6           | 9,7%         |
| Elaborazione dati                                   | 77,-           | 107,6          | 39,8%        |
| Info <i>provider</i>                                | 34,2           | 37,6           | 9,8%         |
| Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento | 17,3           | 19,7           | 13,6%        |
| Spese di funzionamento                              | 75,4           | 65,6           | -13,-%       |
| Altri costi del personale                           | 20,1           | 23,5           | 17,1%        |
| Altri costi   | 18,1           | 25,-           | 38,3%        |
| Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiva) | 21,9           | 19,9           | -9,1%        |
| <b>Totale spese amministrative</b>                  | <b>459,2</b>   | <b>512,1</b>   | <b>11,5%</b> |

**Le rettifiche di valore su crediti** – si riducono del 21,9% (da 316,7 a 247,2 milioni) in funzione della perdurante buona qualità del portafoglio prestiti alle imprese e alle famiglie; esprimono un costo del rischio di 62bps, ampiamente inferiore ai livelli dello scorso anno (87bps), per effetto anche di riprese di valore derivante da rimborsi. In particolare, il *Wholesale Banking* mostra riprese di valore nette per 44 milioni, di cui 34,4 milioni relativi all’incasso di partite deteriorate; lo *Specialty Finance* (in aumento da 22,9 a 25,7 milioni) sconta rettifiche prudenziali sui nuovi portafogli acquisiti volti alla neutralizzazione dei sovra incassi; il *Consumer Banking* registra rettifiche in calo da 276,2 a 241,9 milioni con un costo del rischio di 199bps (243bps lo scorso anno); il *Wealth Management* cala da 20 a 16,4 milioni anche per l’applicazione dei nuovi parametri di rischio CheBanca! che recepiscono l’attività in corso di validazione dei modelli interni. Il tasso di copertura delle partite deteriorate sale dal 54,6% al 56,7% (73,4% per il *Consumer Banking*, 53,3% per i mutui ipotecari, 47,3% per il *Wholesale Banking* e 32,2% per il *Leasing*).

|  | (€ milioni)    |                |               |
|--|----------------|----------------|---------------|
|  | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione    |
| <i>Wholesale Banking</i>               | (15,-)         | (44,-)         | n.s.          |
| <i>Specialty Finance</i>               | 22,9           | 25,7           | 12,2%         |
| <i>Consumer Banking</i>                | 276,2          | 241,9          | -12,4%        |
| <i>Wealth Management</i>               | 20,-           | 16,4           | -18,-%        |
| <i>Holding Functions</i>               | 12,6           | 7,2            | -42,9%        |
| <b>Rettifiche di valore su crediti</b> | <b>316,7</b>   | <b>247,2</b>   | <b>-21,9%</b> |
| <b>Costo del rischio (bps)</b>         | <b>87</b>      | <b>62</b>      | <b>-28,4%</b> |

**Le rettifiche di valore su altre attività finanziarie** – si riferiscono principalmente all’azzeramento della partecipazione Caricesena (2,1 milioni) assegnata a tutte le banche del sistema nell’ambito del salvataggio da parte di Crédit Agricole Italia e ad altre svalutazioni minori su titoli AFS per 2,6 milioni. Si registrano altresì riprese da valutazione sulle obbligazioni detenute fino a scadenza (3,9 milioni).

|                | (€ milioni)    |                |               |
|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione    |
| Partecipazioni | 0,4            | —              | n.s.          |
| Azioni         | 3,1            | 4,7            | 51,6%         |
| Obbligazioni   | 4,4            | (3,4)          | n.s.          |
| <b>Totale</b>  | <b>7,9</b>     | <b>1,3</b>     | <b>-83,5%</b> |

**Le imposte sul reddito** – si attestano a 228,1 milioni con un *tax rate* effettivo del 20,8% in lieve aumento rispetto allo scorso anno (rispettivamente 171,7 milioni e 18,8%). Tale aliquota è la media ponderata tra il *tax rate* del 31% sui profitti dell’attività bancaria e il *tax rate* del 2,8% relativo al regime PEX sui dividendi e plusvalenze da partecipazioni azionarie.

Mediobanca adotta (in qualità di consolidante) il consolidato fiscale che include Compass Banca, SelmaBipiemme Leasing, MIS, CheBanca!, MBCredit Solutions e Futuro. I rapporti tra consolidante e consolidate sono regolati da accordi bilaterali disciplinanti i flussi di cassa, gli scambi di informazioni e le singole responsabilità nei confronti dell’Autorità fiscale.

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

### CORPORATE E INVESTMENT BANKING

Comprende i servizi destinati alla clientela nelle aree:

- *Wholesale Banking: CIB Client* (finanziamenti, attività di *capital market, advisory*) e *trading* proprietario svolto da Mediobanca, Mediobanca International, Mediobanca Securities e Mediobanca Turchia;
- *Specialty Finance*, ossia *Factoring* e *Credit Management* (incluso l'acquisto e gestione di portafogli NPL) svolto da MBFACTA e MBCredit Solutions.

Include le plusvalenze realizzate sul portafoglio di proprietà.

|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 | Variazione<br>(%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (€ milioni)                                 |                   |                   |                   |
| <b>Dati economici</b>                       |                   |                   |                   |
| Margine di interesse                        | 292,6             | 266,1             | -9,1              |
| Proventi di tesoreria                       | 93,4              | 110,5             | 18,3              |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 249,9             | 254,4             | 1,8               |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>635,9</b>      | <b>631,-</b>      | <b>-0,8</b>       |
| Costi del personale                         | (135,5)           | (137,4)           | 1,4               |
| Spese amministrative                        | (111,9)           | (118,5)           | 5,9               |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(247,4)</b>    | <b>(255,9)</b>    | <b>3,4</b>        |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (11,-)            | 19,-              | n.s.              |
| Altri utili/(perdite)                       | —                 | (2,-)             | n.s.              |
| <b>Risultato Lordo</b>                      | <b>377,5</b>      | <b>392,1</b>      | <b>3,9</b>        |
| Imposte sul reddito                         | (123,6)           | (127,6)           | 3,2               |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>253,9</b>      | <b>264,5</b>      | <b>4,2</b>        |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | 38,9              | 40,6              |                   |
|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                   |                   |                   |
| Impieghi a clientela                        | 14.481,-          | 16.134,2          |                   |
| Erogato                                     | 8.338,3           | 12.686,-          |                   |
| Dipendenti                                  | 590               | 587               |                   |
| Attività di rischio ponderate               | 23.104,2          | 19.510,9          |                   |

## WHOLESALE BANKING

La divisione comprende il *Client Business* (finanziamenti, *advisory, capital market*) e il *trading* proprietario svolta da Mediobanca, Mediobanca International, Mediobanca Securities e Mediobanca Turchia.

|   | 30 giugno<br>2017         | 30 giugno<br>2018         | Variazione<br>(%) |
|---|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| (€ milioni)                                 |                           |                           |                   |
| <b>Dati economici</b>                       |                           |                           |                   |
| Margine di interesse                        | 248,6                     | 198,5                     | -20,2             |
| Proventi di tesoreria                       | 93,5                      | 110,5                     | 18,2              |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 207,4                     | 207,3                     | n.s.              |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>549,5</b>              | <b>516,3</b>              | <b>-6,-</b>       |
| Costi del personale                         | (119,6)                   | (121,-)                   | 1,2               |
| Spese amministrative                        | (92,3)                    | (91,4)                    | -1,-              |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(211,9)</b>            | <b>(212,4)</b>            | <b>0,2</b>        |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | 11,9                      | 44,7                      | n.s.              |
| Altri utili/perdite                         | —                         | (2,-)                     | n.s.              |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>349,5</b>              | <b>346,6</b>              | <b>-0,8</b>       |
| Imposte sul reddito                         | (117,2)                   | (112,8)                   | -3,8              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>232,3</b>              | <b>233,8</b>              | <b>0,6</b>        |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | 38,6                      | 41,1                      |                   |
|   | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                           |                           |                   |
| Impieghi a clientela                        | 12.840,-                  | 13.996,9                  |                   |
| Erogato                                     | 4.536,9                   | 7.331,7                   |                   |
| Dipendenti                                  | 367                       | 344                       |                   |
| Attività di rischio ponderate               | 21.499,7                  | 17.362,9                  |                   |

L'esercizio chiude con un utile in lieve aumento (da 232,3 a 233,8 milioni) per effetto del buon andamento delle commissioni di *Investment Banking*, di riprese di valore su finanziamenti e titoli per 44,7 milioni (11,9 milioni lo scorso anno) a fronte di costi di struttura stabili a 212,4 milioni e ricavi che mostrano una flessione del 6% (da 549,5 a 516,3 milioni) per il calo del margine di interesse.

Nel dettaglio le voci di conto economico mostrano il seguente andamento.

**Margine di interesse** – cala del 20,2% (da 248,6 a 198,5 milioni) per la minor marginalità degli impieghi, malgrado il maggior erogato (+61,6%), attribuibile al generalizzato restringimento degli *spread* creditizi e la preferenza verso la qualità del portafoglio, a beneficio anche del minor assorbimento regolamentare (modelli AIRB).

|                             | (€ milioni)    |                |               |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|
|                             | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione    |
| Interessi attivi            | 332,6          | 282,6          | -15,-%        |
| Interessi passivi           | (85,9)         | (86,-)         | n.s.          |
| Altro (*)                   | 1,9            | 1,9            | n.s.          |
| <b>Margine di interesse</b> | <b>248,6</b>   | <b>198,5</b>   | <b>-20,2%</b> |

(\*) Include i differenziali dei contratti derivati di tasso (voce 80) nonché l'effetto delle coperture (voce 90).

**Proventi di tesoreria** – aumentano del 18,2% (da 93,5 a 110,5 milioni) malgrado l'instabilità dell'ultimo scorcio dell'esercizio con un contributo positivo di entrambi i comparti: *Equity* (55,7 milioni contro 44,6 milioni) e *Fixed Income* (54,8 milioni contro 48,9 milioni). L'attività con la clientela salda a 82,3 milioni (72,7 milioni) ed il portafoglio proprietario del *trading book* a 28,2 milioni (20,8 milioni).

|                              | (€ milioni)    |                |              |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                              | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
| Comparto <i>Fixed Income</i> | 48,9           | 54,8           | 12,1%        |
| Comparto <i>Equity</i>       | 44,6           | 55,7           | 24,9%        |
| <b>Proventi di tesoreria</b> | <b>93,5</b>    | <b>110,5</b>   | <b>18,2%</b> |

**Commissioni nette e altri proventi** – si attestano a 207,3 milioni pressoché invariate rispetto allo scorso anno (207,4 milioni) per effetto della buona *performance* del comparto *Advisory M&A* (+35%) e DCM (+44%), che ha assorbito l'atteso calo dell'*equity capital market* che lo scorso esercizio includeva un'operazione di dimensioni particolarmente rilevanti; nel dettaglio:

- le commissioni *corporate finance (advisory M&A)* crescono da 47,8 a 64,7 milioni (+35,4%) malgrado la flessione che ha investito l'intero

mercato europeo (-27%) ad eccezione della Francia (+24%) ma con un picco negativo in Italia (-29%). Tra le principali transazioni si segnalano l'assistenza per l'acquisizione di partecipazioni (prevalentemente in Italia) a favore di Atlantia e ICBPI, Amundi, GEA Group, Deutsche Alternative Asset Management, Cerberus Capital Management, Global Infrastructure Management, EDF, Permira, Anima Holding, Quaestio Capital Management e quella per le cessioni a Clessidra, Maillefer International, F2i SGR, L.F S.p.A., A.L.P.E. Invest, MN Coil GmbH, MPS;

- il comparto *Equity Capital Market* (ECM) ha registrato commissioni da 68,7 a 40,9 milioni, riferibili a circa 20 operazioni, in linea con il generalizzato calo del mercato nei principali paesi europei (-14%) con *record* negativo in Italia (-46%) e positivo in Spagna (+48%);
- il comparto *Debt Capital Market* (DCM) aumenta il contributo da 17,4 a 24,9 milioni con circa 60 transazioni in un contesto di mercato debole: Europeo in calo del 6% e Italia a -14%;
- il *lending* mostra commissioni in aumento da 48,2 a 50,7 milioni cui hanno contribuito rinegoziazioni ed *emendment* in un contesto di mercato debole (mercato EMEA del debito -13%), sostenuto dalla crescita del *leverage finance* (+29%);
- gli altri comparti (l'*equity sales* e altri proventi) si attestano a 26,1 milioni (25,3 milioni lo scorso anno).

|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | (€ milioni)<br>Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------------------|
| <i>Capital Market</i>                     | 86,1           | 65,8           | -23,6%                    |
| <i>Lending</i>                            | 48,2           | 50,7           | 5,2%                      |
| <i>Advisory M&amp;A</i>                   | 47,8           | 64,7           | 35,4%                     |
| Mercati, <i>Sales</i> e Altri Proventi    | 25,3           | 26,1           | 3,2%                      |
| <b>Commissioni nette e altri proventi</b> | <b>207,4</b>   | <b>207,3</b>   | <b>n.s.</b>               |

**Costi di struttura** – il lieve aumento (212,4 milioni contro 211,9 milioni) è attribuibile unicamente al rafforzamento del personale e a taluni costi di riorganizzazione. Le spese amministrative sono in lieve calo per le minori spese informatiche.



|   | (€ milioni)    |                |             |
|---|----------------|----------------|-------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
| Costi del personale                                 | 119,6          | 121,-          | 1,2%        |
| Costi di gestione e spese diverse                   | 92,3           | 91,4           | -1,-%       |
| di cui: <i>Elaborazione dati e progettualità IT</i> | 13,8           | 12,9           | -6,7%       |
| <i>Info provider</i>                                | 11,4           | 10,5           | -7,7%       |
| <i>Servizi legali, fiscali e professionali</i>      | 4,1            | 4,1            | -0,8%       |
| <b>Costi di struttura</b>                           | <b>211,9</b>   | <b>212,4</b>   | <b>0,2%</b> |

**Le rettifiche di valore nette** – le attività finanziarie (finanziamenti e titoli del *banking book*) mostrano riprese nette per 44,7 milioni, di cui 34,4 milioni relativi a incassi su posizioni deteriorate (principalmente Sorgenia Power e Maillefer) e 10 milioni per riprese nette da valutazioni crediti e titoli in *bonis*.

**Impieghi a clientela** – aumentano da 12,8 a 14 miliardi a fronte di un erogato di 7,3 miliardi e rimborsi per 6,3 miliardi, di cui 3,1 miliardi anticipati. La quota domestica si riduce a meno della metà del portafoglio a favore di Francia, Spagna ed Inghilterra.

|                                    | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione  |
|------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
|                                    | (€ milioni)     | %           | (€ milioni)     | %           |             |
| Italia                             | 6.444,1         | 50%         | 6.629,4         | 47%         | 2,9%        |
| Francia                            | 1.025,5         | 8%          | 1.202,8         | 9%          | 17,3%       |
| Spagna                             | 774,1           | 6%          | 1.404,7         | 10%         | 81,5%       |
| Germania                           | 818,1           | 6%          | 899,7           | 6%          | 10,-%       |
| U.K.                               | 846,1           | 7%          | 1.171,4         | 8%          | 38,4%       |
| Altri non residenti                | 2.932,1         | 23%         | 2.688,9         | 20%         | -8,3%       |
| <b>Totale impieghi a clientela</b> | <b>12.840,-</b> | <b>100%</b> | <b>13.996,9</b> | <b>100%</b> | <b>9,-%</b> |

Le attività deteriorate lorde, rappresentate unicamente da posizioni *unlike to pay*, ossia relative a imprese che generano flussi di cassa positivi, flettono da 745,5 a 648 milioni con un'incidenza del 4,5% (5,6%); su base netta calano da 372,5 a 341,7 milioni, pari al 2,4% del portafoglio, con un tasso di copertura del 47,3%.

## SPECIALTY FINANCE

|   | (€ milioni)               |                           |                   |
|---|---------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | 30 giugno<br>2017         | 30 giugno<br>2018         | Variazione<br>(%) |
| <b>Dati economici</b>                       |                           |                           |                   |
| Margine di interesse                        | 44,-                      | 67,6                      | 53,6              |
| Proventi di tesoreria                       | (0,1)                     | —                         | n.s.              |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 42,5                      | 47,1                      | 10,8              |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>86,4</b>               | <b>114,7</b>              | <b>32,8</b>       |
| Costi del personale                         | (15,9)                    | (16,4)                    | 3,1               |
| Spese amministrative                        | (19,6)                    | (27,1)                    | 38,3              |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(35,5)</b>             | <b>(43,5)</b>             | <b>22,5</b>       |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (22,9)                    | (25,7)                    | 12,2              |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>28,-</b>               | <b>45,5</b>               | <b>62,5</b>       |
| Imposte sul reddito                         | (6,4)                     | (14,8)                    | n.s.              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>21,6</b>               | <b>30,7</b>               | <b>42,1</b>       |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | <i>41,1</i>               | <i>37,9</i>               |                   |
|   | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                           |                           |                   |
| Impieghi a clientela                        | 1.641,-                   | 2.137,3                   |                   |
| Erogato                                     | 3.801,4                   | 5.353,9                   |                   |
| Dipendenti                                  | 223                       | 243                       |                   |
| Attività di rischio ponderate               | 1.604,5                   | 2.148,-                   |                   |

L'utile di 30,7 milioni (21,6 milioni) è ripartito tra *factoring* (14,5 milioni contro 8 milioni) e *credit management/portafoglio NPL* (16,2 milioni contro 13,6 milioni). I ricavi crescono del 32,8% (da 86,4 a 114,7 milioni) e riflettono:

- margine di interesse in aumento del 53,6% per la crescita del comparto NPL (da 10,2 a 28,7 milioni) che beneficia dell'incremento dei volumi, come nel segmento *factoring* (il cui contributo sale da 33,9 a 39 milioni);
- le commissioni ed altri proventi crescono da 42,5 a 47,1 milioni ed includono 24,3 milioni di proventi da maggiori incassi sul portafoglio NPL (17,6 milioni); il *factoring* concorre per 4,2 milioni in forte aumento rispetto allo scorso anno (1,6 milioni).

I costi di struttura (+22,5%, da 35,5 a 43,5 milioni) scontano la crescita degli oneri di recupero connessi ai maggiori volumi ed alle *performance* del portafoglio NPL (da 4,6 a 11,6 milioni). In lieve aumento il costo del personale per l'incremento dei dipendenti da 223 a 243.

Le rettifiche su crediti passano da 22,9 a 25,7 milioni, di cui 15,2 milioni relativi al *factoring* (15,8 milioni) e 10,5 milioni al portafoglio NPL (7,2 milioni). Quest'ultime sono pressoché esclusivamente relative ad accantonamenti prudenziali sui portafogli di più recente acquisizione effettuate per neutralizzare i maggiori incassi che di norma si registrano nei primi mesi di lavorazione.

L'aumento degli impieghi a clientela (+30,2%, da 1.641 a 2.137,3 milioni) riguarda principalmente il *factoring* ordinario (1.449,4 milioni contro 1.199,4 milioni) cui si aggiunge quello rateale (399,6 milioni contro 306,9 milioni) e gli acquisti *pro-soluto* di crediti deteriorati (288,3 milioni contro 134,8 milioni) concentrati nel segmento *retail unsecured* (oltre l'80%).

## CONSUMER BANKING

La divisione offre alla clientela *retail* l'intera gamma dei prodotti di credito al consumo: prestiti personali, finalizzati, cessione del quinto (Compass Banca e Futuro). Vi rientra anche Compass RE che riassicura i rischi legati alle polizze assicurative collocate.

|   | (€ milioni)               |                           |                   |
|---|---------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | 30 giugno<br>2017         | 30 giugno<br>2018         | Variazione<br>(%) |
| <b>Dati economici</b>                           |                           |                           |                   |
| Margine di interesse                            | 818,1                     | 868,8                     | 6,2               |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti     | 118,1                     | 127,4                     | 7,9               |
| <b>Margine di Intermediazione</b>               | <b>936,2</b>              | <b>996,2</b>              | <b>6,4</b>        |
| Costi del personale                             | (93,9)                    | (96,1)                    | 2,3               |
| Spese amministrative                            | (186,-)                   | (188,4)                   | 1,3               |
| <b>Costi di struttura</b>                       | <b>(279,9)</b>            | <b>(284,5)</b>            | <b>1,6</b>        |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (276,2)                   | (241,9)                   | -12,4             |
| Altri utili/(perdite)                           | —                         | (6,6)                     | n.s.              |
| <b>Risultato lordo</b>                          | <b>380,1</b>              | <b>463,2</b>              | <b>21,9</b>       |
| Imposte sul reddito                             | (121,9)                   | (147,9)                   | 21,3              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>              | <b>258,2</b>              | <b>315,3</b>              | <b>22,1</b>       |
| <i>Cost/Income (%)</i>                          | <i>29,9</i>               | <i>28,6</i>               |                   |
|   | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>                        |                           |                           |                   |
| Impieghi a clientela                            | 11.750,3                  | 12.517,8                  |                   |
| Erogato   | 6.638,1                   | 7.025,1                   |                   |
| Filiali   | 166                       | 171                       |                   |
| Dipendenti                                      | 1.405                     | 1.429                     |                   |
| Attività di rischio ponderate                   | 11.782,7                  | 11.822,-                  |                   |

L'esercizio chiude con un utile di 315,3 milioni (258,2 milioni lo scorso anno) dopo maggiori ricavi (+6,4%, da 936,2 a 996,2 milioni), costi stabili (+1,6%) e minori rettifiche su crediti (-12,4%). In particolare i ricavi beneficiano dell'andamento del margine di interesse (+6,2% da 818,1 a 868,8 milioni) per l'effetto congiunto di maggiori volumi (+6,5%) e tenuta della marginalità; l'aumento delle commissioni (+7,9%) è connesso ai maggiori volumi, in particolare sui ricavi assicurativi.

I costi di struttura aumentano lievemente (+1,6%, da 279,9 a 284,5 milioni) per nuove assunzioni (+24 risorse che si riflettono in 2 milioni di maggiori costi del personale), alcune attività progettuali (modelli AIRB, tesoreria di Gruppo) e maggiori costi di recupero. Le rettifiche su crediti calano del 12,4% (da 276,2 a 241,9 milioni) e rappresentano un costo del rischio di 199bps, in ulteriore miglioramento rispetto al 30 giugno scorso (243bps).

Prosegue l'incremento degli impieghi a clientela che nell'esercizio si attestano a 12.517,8 milioni (11.750,3 milioni) con un erogato di 7.025,1 milioni (+5,8%, da 6.638,1 milioni). Le deteriorate lorde passano da 658,8 a 698,5 milioni con un'incidenza sul totale degli impieghi lordi sostanzialmente invariato al 5,2%; su base netta le attività deteriorate restano sui minimi storici a 186 milioni (1,5% degli impieghi) con un tasso di copertura del 73,4% (71,2%). Le sofferenze nette saldano in 13,6 milioni, rappresentano lo 0,1% (invariato) degli impieghi e mostrano un tasso di copertura del 93,9%. Il tasso di copertura del *bonis* rimane sostanzialmente stabile rispetto allo scorso esercizio al 2,7% (2,6%). Nell'esercizio sono state cedute attività deteriorate all'esterno del Gruppo per un totale di 171,5 milioni (192,5 milioni).

## WEALTH MANAGEMENT

Raggruppa le attività di risparmio amministrato/gestito rivolte alle diverse fasce di clientela:

- *Affluent & Premier* (CheBanca!);
- *Private & High Net Worth Individual* (Mediobanca Private Banking, Mediobanca SGR e Spafid in Italia, Compagnie Monégasque de Banque a Monaco; Cairn Capital, Alternative AM a Londra; Mediobanca Management Company in Lussemburgo; RAM Active Investments a Ginevra).

|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 | (€ milioni)<br>Variazione<br>(%) |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>Dati economici</b>                       |                   |                   |                                  |
| Margine di interesse                        | 244,1             | 255,2             | 4,5                              |
| Proventi di tesoreria                       | 12,3              | 12,1              | -1,6                             |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 203,1             | 258,7             | 27,4                             |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>459,5</b>      | <b>526,-</b>      | <b>14,5</b>                      |
| Costi del personale                         | (187,-)           | (201,1)           | 7,5                              |
| Spese amministrative                        | (189,3)           | (215,7)           | 13,9                             |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(376,3)</b>    | <b>(416,8)</b>    | <b>10,8</b>                      |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS      | 7,6               | 2,-               | -73,7                            |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (22,-)            | (16,4)            | -25,5                            |
| Altri utili/(perdite)                       | (2,-)             | (0,6)             | -70,-                            |
| <b>Risultato Lordo</b>                      | <b>66,8</b>       | <b>94,2</b>       | <b>41,-</b>                      |
| Imposte sul reddito                         | (11,8)            | (24,4)            | n.s.                             |
| Risultato di pertinenza di terzi            | —                 | (0,6)             | n.s.                             |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>55,-</b>       | <b>69,2</b>       | <b>25,8</b>                      |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | <i>81,9</i>       | <i>79,2</i>       |                                  |

|   | 30 giugno<br>2017         | 30 giugno<br>2018         |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Dati patrimoniali</b>                |                           |                           |
| Impieghi a clientela                    | 9.686,1                   | 10.359,2                  |
| Erogato: mutui                          | 1.240,9                   | 1.594,-                   |
| Dipendenti                              | 2.023                     | 1.888                     |
| Attività di rischio ponderate           | 5.790,6                   | 5.757,2                   |
|   | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |
| Attivi gestiti e amministrati (AUM/AUA) | 30.005,4                  | 37.311,7                  |
| Titoli in custodia (AUC)                | 12.106,-                  | 7.583,3                   |
| Raccolta diretta                        | 17.755,6                  | 18.956,2                  |
| <b>Totale masse gestite</b>             | <b>59.867,-</b>           | <b>63.851,2</b>           |

## CHEBANCA!

|   | (€ milioni)               |                           |                   |
|---|---------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | 30 giugno<br>2017         | 30 giugno<br>2018         | Variazione<br>(%) |
| <b>Dati economici</b>                       |                           |                           |                   |
| Margine di interesse                        | 205,3                     | 212,-                     | 3,3               |
| Proventi di tesoreria                       | 0,4                       | 0,8                       | n.s.              |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 68,9                      | 79,7                      | 15,7              |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>274,6</b>              | <b>292,5</b>              | <b>6,5</b>        |
| Costi del personale                         | (101,5)                   | (102,6)                   | 1,1               |
| Spese amministrative                        | (135,5)                   | (132,7)                   | -2,1              |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(237,-)</b>            | <b>(235,3)</b>            | <b>-0,7</b>       |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (19,4)                    | (16,5)                    | -14,9             |
| Altri utili/perdite                         | 15,2                      | —                         | n.s.              |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>33,4</b>               | <b>40,7</b>               | <b>21,9</b>       |
| Imposte sul reddito                         | (6,5)                     | (13,-)                    | n.s.              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>26,9</b>               | <b>27,7</b>               | <b>3,-</b>        |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | <i>86,3</i>               | <i>80,4</i>               |                   |
|   | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                           |                           |                   |
| Impieghi a clientela                        | 7.513,2                   | 8.107,1                   |                   |
| Erogato                                     | 1.240,9                   | 1.594,-                   |                   |
| Filiali                                     | 141                       | 111                       |                   |
| Dipendenti                                  | 1.401                     | 1.321                     |                   |
| Attività di rischio ponderate               | 3.498,9                   | 3.713,8                   |                   |
|   | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |                   |
| Attivi gestiti e amministrati (AUM/AUA)     | 7.079,-                   | 8.435,1                   |                   |
| Raccolta diretta                            | 13.353,3                  | 14.163,-                  |                   |
| <b>Totale masse gestite</b>                 | <b>20.432,3</b>           | <b>22.598,1</b>           |                   |

L'utile netto è stato di 27,7 milioni, in crescita rispetto allo scorso anno (26,9 milioni, incluso però 15,2 milioni di provento straordinario) per i maggiori volumi connessi al consolidamento di 12 mesi (anziché 10) del ramo Barclays ed al varo del progetto promotori finanziari unitamente al contenimento della base costi. I ricavi aumentano del 6,5% (da 274,6 a 292,5 milioni) in particolare per le commissioni (+15,7%, da 68,9 a 79,7 milioni), che si confermano per gran parte ricorrenti (*management* e *banking fees*). Parallelamente si riducono i costi di struttura (-0,7%, da 237 a 235,3 milioni) che tuttavia, a perimetro omogeneo, mostrerebbero una riduzione del 6,9% per effetto delle sinergie rivenienti dalla fusione ed integrazione

del ramo Barclays. Le rettifiche su crediti flettono da 19,4 a 16,5 milioni per il miglioramento del rischio sui mutui ipotecari e per l'adeguamento dei parametri di rischio ai nuovi modelli interni.

Le iniziative di crescita trovano riflesso nell'espansione dei volumi: il totale delle masse (*Total Financial Assets*, "TFA") ha raggiunto i 22,6 miliardi, in crescita nell'esercizio del 10,6% con un aumento della componente gestita (AUM +19% a 6,3 miliardi) e amministrata (AUA +19,5% a 2,1 miliardi) nonché dei depositi (+6,1% a 14,2 miliardi); la raccolta netta dell'esercizio è stata pari a 2,2 miliardi, di cui 1 miliardo di raccolta gestita, 0,4 miliardi di amministrata e 0,8 miliardi di depositi; questi ultimi vedono un aumento della componente transazionale (i conti correnti ammontano a 9,5 miliardi) e confermano una certa stabilità. Alla crescita concorrono la rete proprietaria (incremento di 0,8 miliardi) ed i consulenti finanziari (+1,4 miliardi). I mutui ipotecari salgono da 7,5 a 8,1 miliardi con un erogato di 1,6 miliardi (+28,5% da 1,2 miliardi). La qualità dell'attivo si mantiene su ottimi livelli: le deteriorate lorde flettono da 346,1 a 332,1 milioni con un'incidenza del 4% (4,5%); su base netta diminuiscono da 180,6 a 155,1 milioni e rappresentano l'1,9% degli impieghi netti con un tasso di copertura del 53,3% (47,8%). Le sofferenze nette sono pari a 92,7 milioni (1,1% degli impieghi netti) coperte al 60,9% (56,4%).



## PRIVATE BANKING

Include Mediobanca Private Banking, Compagnie Monégasque de Banque, Spafid, Cairn Capital (*Alternative AM*), Mediobanca SGR, Mediobanca Management Company e RAM Active Investments.

|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 | (€ milioni)<br>Variazione<br>(%) |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>Dati economici</b>                       |                   |                   |                                  |
| Margine di interesse                        | 38,8              | 43,2              | 11,3                             |
| Proventi di tesoreria                       | 11,9              | 11,3              | -5,-                             |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 134,2             | 179,-             | 33,4                             |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>184,9</b>      | <b>233,5</b>      | <b>26,3</b>                      |
| Costi del personale                         | (85,5)            | (98,5)            | 15,2                             |
| Spese amministrative                        | (53,8)            | (83,-)            | 54,3                             |
| <b>Costi di struttura <sup>(1)</sup></b>    | <b>(139,3)</b>    | <b>(181,5)</b>    | <b>30,3</b>                      |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS      | 7,6               | 2,-               | -73,7                            |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (2,6)             | 0,1               | n.s.                             |
| Altri utili/perdite                         | (17,2)            | (0,6)             | n.s.                             |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>33,4</b>       | <b>53,5</b>       | <b>60,2</b>                      |
| Imposte sul reddito                         | (5,3)             | (11,4)            | n.s.                             |
| Risultato di pertinenza di terzi            | —                 | (0,6)             | n.s.                             |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>28,1</b>       | <b>41,5</b>       | <b>47,7</b>                      |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | 75,3              | 77,7              |                                  |

|                               | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dati patrimoniali</b>      |                   |                   |
| Impieghi a clientela          | 2.172,9           | 2.252,1           |
| Dipendenti <sup>(1)</sup>     | 622               | 567               |
| Attività di rischio ponderate | 2.291,7           | 2.043,4           |

|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Attivi gestiti e amministrati (AUM/AUA) | 22.926,4          | 28.876,6          |
| Titoli in custodia (AUC)                | 12.106,-          | 7.583,3           |
| Raccolta diretta                        | 4.402,3           | 4.793,2           |
| <b>Totale masse gestite</b>             | <b>39.434,7</b>   | <b>41.253,1</b>   |

<sup>(1)</sup> Da dicembre 2017 le funzioni di *staff* e centrali della ex Banca Esperia sono state trasferite alle *Holding Functions*, le spese dei servizi alla divisione rientrano tra le spese amministrative.

L'aumento dell'utile da 28,1 a 41,5 milioni beneficia del consolidamento integrale di Banca Esperia (il contributo nello scorso esercizio era stato del 50% per tre trimestri), dell'acquisizione di RAM Active Investments (per 4 mesi) e dell'entrata a regime delle piccole acquisizioni Spafid. Il risultato della gestione ordinaria aumenta così da 44,9 a 52,1 milioni (+16%) con ricavi in crescita del 26,3% (da 184,9 a 233,5 milioni) che mostrano il seguente andamento:

- margine di interesse in aumento dell'11,3% (da 38,8 a 43,2 milioni) con un significativo contributo della Compagnie (34,7 milioni contro 32,5 milioni) e di Mediobanca Private Banking (8,3 milioni contro 6,1 milioni);
- proventi di tesoreria pressoché invariati a 11,3 milioni (11,9 milioni) e riconducibili principalmente all'attività della Compagnie;
- commissioni in forte aumento (+33,4%, da 134,2 a 179 milioni, di cui oltre il 70% ricorrenti) per il contributo crescente di tutte le divisioni: Mediobanca Private Banking e società di gestione connesse da 46,2 a 77,2 milioni, Compagnie Monégasque da 46,9 a 49,3 milioni, RAM Active Investments per 15,5 milioni (limitato ai 4 mesi di consolidamento) e Spafid da 13,6 a 18,9 milioni; in controtendenza Cairn Capital (18,1 milioni contro 27,5 milioni) che sconta minori *performance fees* ed attività di *advisory*.

Parallelamente i costi di struttura sono aumentati del 30,3% (da 139,3 a 181,5 milioni); l'incremento si riduce al 10% al netto dell'effetto Banca Esperia e si è concentrato nel rinnovo dei sistemi informatici della Compagnie e del *Private Banking* domestico. Il costo del lavoro, a parità di perimetro, cala del 3% per la riorganizzazione *post* fusione Esperia.

A livello di singole unità la Compagnie concorre con un utile netto di 32,1 milioni, dopo ricavi per 95 milioni (89,4 milioni), costi per 59,5 milioni (51,8 milioni), utili da azioni AFS per 2 milioni (7 milioni) e imposte per 5,7 milioni (6,6 milioni); Mediobanca Private Banking e società di gestione connesse mostrano un utile netto di 9,3 milioni (perdita di 11,2 milioni), dopo ricavi per 85,7 milioni (53,7 milioni) e costi per 71,7 milioni (47,7 milioni); Cairn Capital chiude con ricavi per 18,2 milioni (28 milioni) e costi per 19,5 milioni (24,6 milioni), penalizzato dal calo di *performance* e *advisory fees*; Spafid (attività fiduciaria e servizi alle imprese) segna ricavi per 19,1 milioni (14 milioni) e costi per 18,6 milioni (12,1 milioni).

Gli attivi gestiti/amministrati a fine esercizio ammontano a 28,9 miliardi (22,9 miliardi), ripartiti tra: Compagnie Monégasque de Banque (7 miliardi contro 6,7 miliardi), Mediobanca Private Banking e relative fabbriche (14,5 miliardi contro 13,7 miliardi) e Cairn (3,3 miliardi contro 2,5 miliardi). I titoli in custodia diminuiscono da 12,1 a 7,6 miliardi per il previsto quasi azzeramento delle masse amministrato da Cairn su base di *Long Term Advice*

(0,2 miliardi contro 3,9 miliardi) ed il calo di Mediobanca Private Banking e relative fabbriche (2,7 miliardi contro 3,6 miliardi); aumentano lievemente i volumi di Spafid (4,5 miliardi contro 4,4 miliardi).

(€ milioni)

|   | 30 giugno 2017  | Net New Money  | 30 giugno 2018  | Variazione  |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-------------|
| Mediobanca Private Banking                                    | 17.341,1        | 603,3          | 17.157,8        | -1,1%       |
| - di cui titoli in custodia                                   | 3.630,6         | —              | 2.702,-         | -25,6%      |
| Compagnie Monegasque de Banque                                | 6.855,-         | 440,7          | 7.197,-         | 5,-%        |
| RAM Active Investments  |                 | —              | 4.071,1         | n.s.        |
| Cairn Capital   | 6.462,3         | 1.009,7        | 3.525,9         | -45,4%      |
| - di cui su Long Term Advice                                  | 3.949,4         | —              | 221,2           | n.s.        |
| Spafid  | 4.374,-         | —              | 4.508,1         | 3,1%        |
| <b>Totale masse gestite/amministrate e titoli in custodia</b> | <b>35.032,4</b> | <b>2.053,7</b> | <b>36.459,9</b> | <b>4,1%</b> |

## PRINCIPAL INVESTING

Il *Principal Investing (PI)* amministra il portafoglio di partecipazioni e titoli azionari del Gruppo tra cui spicca quella in Assicurazioni Generali.

|  | 30 giugno<br>2017         | 30 giugno<br>2018         | Variazione<br>(%) |
|--|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| (€ milioni)                            |                           |                           |                   |
| <b>Dati economici</b>                  |                           |                           |                   |
| Altri ricavi                           | 9,6                       | 14,7                      | 53,1              |
| Valorizzazione <i>equity method</i>    | 263,6                     | 280,3                     | 6,3               |
| <b>Margine di Intermediazione</b>      | <b>273,2</b>              | <b>295,-</b>              | <b>8,-</b>        |
| Costi del personale                    | (3,8)                     | (3,8)                     | n.s.              |
| Spese amministrative                   | (0,8)                     | (1,-)                     | 25,-              |
| <b>Costi di struttura</b>              | <b>(4,6)</b>              | <b>(4,8)</b>              | <b>4,3</b>        |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS | 161,6                     | 96,3                      | -40,4             |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette   | (0,9)                     | (1,8)                     | n.s.              |
| <b>Risultato Lordo</b>                 | <b>429,3</b>              | <b>384,7</b>              | <b>-10,4</b>      |
| Imposte sul reddito                    | (7,2)                     | (10,9)                    | 51,4              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>     | <b>422,1</b>              | <b>373,8</b>              | <b>-11,4</b>      |
|  | <b>30 giugno<br/>2017</b> | <b>30 giugno<br/>2018</b> |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>               |                           |                           |                   |
| Azioni AFS                             | 659,5                     | 746,8                     |                   |
| Titoli di investimento                 | 3.036,5                   | 3.210,8                   |                   |
| Attività di rischio ponderate          | 7.714,9                   | 6.256,6                   |                   |

La riduzione dell'utile rispetto allo scorso anno (373,8 milioni contro 422,1 milioni) è principalmente attribuibile alle minori plusvalenze su azioni AFS (96,3 milioni contro 161,6 milioni) solo in parte compensate dalla crescita del contributo di Assicurazioni Generali (da 263,6 a 280,3 milioni) e dai dividendi incassati (da 9,6 a 14,7 milioni).

Il valore di carico della partecipazione in Assicurazioni Generali aumenta da 2.997,5 a 3.171,4 milioni per effetto di utili (279,9 milioni) e valorizzazioni patrimoniali positive per 66,3 milioni al netto del dividendo incassato (172,3 milioni).

Le azioni AFS aumentano da 659,5 a 746,8 milioni dopo nuovi investimenti in azioni (143,5 milioni) e sottoscrizioni per *seed capital* in Cairn e nella nuova acquisita RAM (183,2 milioni) fronteggiate da vendite di azioni per 251,1 milioni (con plusvalenze per 96,3 milioni) che hanno riguardato l'integrale smobilizzo di Atlantia ed altre azioni quotate. Nell'esercizio si registrano il consolidamento dei fondi ex Esperia per 45,5 milioni, investimenti netti in Fondi di *Private Equity* per 5,7 milioni e variazioni di *fair value* negative per 18,3 milioni.

## HOLDING FUNCTIONS (STRUTTURE CENTRALI, TESORERIA E LEASING)

Le *Holding Functions* accentrano, oltre al *Leasing*, le funzioni di Tesoreria e ALM di Gruppo (con l'obiettivo di ottimizzare raccolta e gestione della liquidità su base consolidata) e i costi delle funzioni di *staff* e direzione del Gruppo.

|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 | (€ milioni)<br>Variazione<br>(%) |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>Dati economici</b>                       |                   |                   |                                  |
| Margine di interesse                        | (76,3)            | (37,5)            | 50,9                             |
| Proventi da negoziazione                    | 3,3               | 13,1              | n.s.                             |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 16,5              | 15,5              | -6,1                             |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>(56,5)</b>     | <b>(8,9)</b>      | <b>84,2</b>                      |
| <b>Costi di struttura <sup>(1)</sup></b>    | <b>(166,2)</b>    | <b>(173,3)</b>    | <b>-4,3</b>                      |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (16,-)            | (7,5)             | 53,1                             |
| Altri utili/perdite                         | (103,-)           | (49,3)            | 52,1                             |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>(341,7)</b>    | <b>(239,-)</b>    | <b>30,1</b>                      |
| Imposte sul reddito                         | 92,-              | 83,3              | 9,5                              |
| Risultato di pertinenza di terzi            | 7,9               | (3,2)             | n.s.                             |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>(241,8)</b>    | <b>(158,9)</b>    | <b>34,3</b>                      |
| <hr/>                                       |                   |                   |                                  |
|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 |                                  |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                   |                   |                                  |
| Impieghi a clientela                        | 2.273,5           | 2.116,7           |                                  |
| Titoli <i>banking book</i>                  | 7.624,5           | 6.487,2           |                                  |
| Dipendenti <sup>(1)</sup>                   | 769               | 801               |                                  |
| Attività di rischio ponderate               | 4.315,8           | 4.016,-           |                                  |

(1) Da dicembre 2017 le funzioni di *staff* centrali della ex Banca Esperia rientrano nelle *Holding Functions*.

La perdita diminuisce da 241,8 a 158,9 milioni per i minori contributi ai fondi di risoluzione (49,1 milioni contro 87,9 milioni) ed il progressivo miglioramento del margine di interesse della tesoreria che riduce il passivo (-82,9 milioni contro -123,5 milioni) per il minor costo della raccolta (da 100 a 90bps) ed una gestione più efficace della liquidità, anche infragruppo. Per contro, i costi di struttura aumentano del 4,3% (da 166,2 a 173,3 milioni) per la centralizzazione delle funzioni di controllo (*Compliance*, *IT Governance* e *Risk Management*) e per il rafforzamento del presidio delle funzioni di supporto (*Back office* e contabilità) e costi legati a progetti non ricorrenti.

Alla divisione concorrono:

- la funzione Tesoreria e ALM di Gruppo che chiude con una perdita di 66 milioni in ampio miglioramento rispetto allo scorso anno (-112 milioni) per l'andamento del margine di interesse che riduce il passivo (da -123,5 a -82,9 milioni). Complessivamente la funzione ha erogato di 39,4 miliardi (40,6 miliardi) di cui 33 miliardi alle diverse divisioni (31,4 miliardi), 6,5 miliardi ai titoli del *banking book* (7,6 miliardi) e 2 miliardi alla tesoreria (2,2 miliardi).
- il *Leasing* mostra un utile in aumento a 4,8 milioni per le minori rettifiche su crediti (7,3 milioni contro 12 milioni), ricavi sostanzialmente stabili a 48 milioni e costi in lieve aumento (26,3 milioni contro 25,2 milioni). Gli impieghi flettono da 2.273,5 a 2.116,7 milioni malgrado il maggior erogato (423 milioni contro 418 milioni). Le attività deteriorate lorde ammontano a 206,6 milioni (255,3 milioni) con una minor incidenza (9,4% contro 10,8%). Le deteriorate nette sono in calo da 169 a 140,2 milioni e rappresentano il 6,6% (7,4%) degli impieghi con un tasso di copertura del 32,2% (33,8%). Le sofferenze saldano a 33,1 milioni (35,8 milioni) e rappresentano l'1,6% del totale impieghi con un tasso di copertura del 47,4% (54,8%).

|   | (€ milioni)       |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 | Variazione<br>(%) |
| <b>Dati economici</b>                       |                   |                   |                   |
| Margine di interesse                        | 47,2              | 45,2              | -4,2              |
| Proventi di tesoreria                       | 0,3               | 0,2               | -33,3             |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 0,3               | 2,6               | n.s.              |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>47,8</b>       | <b>48,-</b>       | <b>0,4</b>        |
| Costi del personale                         | (14,2)            | (13,8)            | -2,8              |
| Spese amministrative                        | (11,-)            | (12,5)            | 13,6              |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(25,2)</b>     | <b>(26,3)</b>     | <b>4,4</b>        |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (12,-)            | (7,3)             | -39,2             |
| Altri utili/perdite                         | (27,5)            | (2,9)             | -89,5             |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>(16,9)</b>     | <b>11,5</b>       | <b>n.s.</b>       |
| Imposte sul reddito                         | (2,9)             | (3,5)             | 20,7              |
| Risultato di pertinenza di terzi            | 7,9               | (3,2)             | n.s.              |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>(11,9)</b>     | <b>4,8</b>        | <b>n.s.</b>       |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | 52,7              | 54,8              |                   |
| <hr/>                                       |                   |                   |                   |
|   | 30 giugno<br>2017 | 30 giugno<br>2018 |                   |
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                   |                   |                   |
| Impieghi a clientela                        | 2.273,5           | 2.116,7           |                   |
| Erogato                                     | 418,-             | 423,-             |                   |
| Dipendenti                                  | 144               | 142               |                   |
| Attività di rischio ponderate               | 2.053,6           | 1.879,-           |                   |

\* \* \*

## Di seguito i dati principali relativi alle altre Società del Gruppo:

| Società  | % di possesso | Business Line       | (€ milioni)   |                      |  |                   |
|--|---------------|---------------------|---------------|----------------------|--|-------------------|
|  |               |                     | Totale Attivo | Impieghi a clientela | Totale Patrimonio Netto <sup>(1)</sup> | Numero dipendenti |
| Mediobanca Securities (dati in USDm)                     | 100%          | Wholesale Banking   | 6,7           | —                    | 4,7                                    | 4                 |
| Mediobanca Turchia (dati in TRYm)                        | 100%          | Wholesale Banking   | 5,6           | —                    | 9,9                                    | 4                 |
| Quarzo MB  | 90%           | Wholesale Banking   | 0,1           | —                    | —                                      | —                 |
| Mediobanca Funding Luxembourg                            | 100%          | Wholesale Banking   | 0,5           | —                    | 0,4                                    | —                 |
|  |               | Wholesale Banking / |               |                      |  |                   |
| Mediobanca International                                 | 100%          | Holding Functions   | 7.021,1       | 4.699,8              | 328,6                                  | 13                |
| MBFACTA  | 100%          | Specialty Finance   | 1.873,7       | 1.849,1              | 122,6                                  | 27                |
| MBCredit Solutions                                       | 100%          | Specialty Finance   | 327,3         | 288,3                | 117,4                                  | 218               |
| Compass Banca  | 100%          | Consumer Banking    | 12.403,5      | 10.897,9             | 1.582,—                                | 1.358             |
| Futuro   | 100%          | Consumer Banking    | 1.713,—       | 1.617,8              | 108,1                                  | 76                |
| Quarzo   | 90%           | Consumer Banking    | 0,5           | —                    | —                                      | —                 |
| Quarzo CQS   | 90%           | Consumer Banking    | 0,3           | —                    | —                                      | —                 |
| Compass RE   | 100%          | Consumer Banking    | 350,5         | —                    | 97,4                                   | 1                 |
| CheBanca!  | 100%          | Affluent & Premier  | 20.158,4      | 8.107,1              | 341,8                                  | 1.320             |
| Mediobanca Covered Bond                                  | 90%           | Affluent & Premier  | 0,5           | —                    | 0,1                                    | —                 |
| Compagnie Monégasque de Banque                           | 100%          | Private Banking     | 3.806,7       | 1.287,1              | 739,7                                  | 211               |
| Spafid   | 100%          | Private Banking     | 56,5          | —                    | 48,9                                   | 51                |
| Spafid Connect   | 100%          | Private Banking     | 30,7          | —                    | 18,6                                   | 18                |
| Spafid Family Office SIM                                 | 100%          | Private Banking     | 1,1           | —                    | 0,7                                    | 5                 |
| Cairn Capital Group Limited (dati in GBPm) (*)           | 100%          | Private Banking     | 11,7          | —                    | 9,7                                    | 58                |
| CMB Wealth Management UK (dati in GBPm)                  | 100%          | Private Banking     | 1,3           | —                    | 1,4                                    | —                 |
| RAM Active Investments (dati in CHFm) (**)               | 89,3%         | Private Banking     | 22,6          | —                    | 6,9                                    | 37                |
| RAM Active Investments (Luxembourg) (dati in CHFm)       | 100%          | Private Banking     | 7,7           | —                    | 1,6                                    | 4                 |
| Compagnie Monégasque de Gestion                          | 100%          | Private Banking     | 11,5          | —                    | (1,7)                                  | 9                 |
| Spafid Trust   | 100%          | Private Banking     | 1,5           | —                    | 1,2                                    | 3                 |
| Mediobanca SGR   | 100%          | Private Banking     | 31,6          | —                    | 19,7                                   | 42                |
| Mediobanca Management Company                            | 100%          | Private Banking     | 14,6          | —                    | 2,9                                    | 6                 |
| Mediobanca International Immobilière                     | 100%          | Holding Functions   | 1,9           | —                    | 1,7                                    | —                 |
| SelmaBipiemme Leasing                                    | 60%           | Holding Functions   | 2.324,5       | 2.116,9              | 208,4                                  | 141               |
| Prominvestment (in liquidazione e concordato preventivo) | 100%          | Holding Functions   | 0,9           | —                    | (3,—)                                  | —                 |
| Mediobanca Innovation Services                           | 100%          | Holding Functions   | 82,7          | —                    | 37,5                                   | 115               |
| Ricerche e Studi   | 100%          | Holding Functions   | 1,4           | —                    | 0,1                                    | 14                |

<sup>(1)</sup> Non include l'utile di periodo.

(\*) Tenuto conto dell'opzione *put & call*, si veda quanto indicato nella parte A1 - sezione 3 - Area di consolidamento, pag. 109.

(\*\*) Tenuto conto delle opzioni *put & call*, si veda quanto indicato nella parte A1 - sezione 3 - Area di consolidamento, pag. 109.



(€ milioni)

| Società  | % di possesso | Business Line                         | Margine di Intermediazione | Costi di struttura | Rettifiche di valore | Utile/ (Perdita) del periodo |
|--|---------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|
| Mediobanca Securities (dati in USDm)                     | 100%          | Wholesale Banking                     | 4,2                        | (2,7)              | —                    | 0,9                          |
| Mediobanca Turchia (dati in TRYm)                        | 100%          | Wholesale Banking                     | 1,-                        | (5,8)              | —                    | (4,8)                        |
| Quarzo MB  | 90%           | Wholesale Banking                     | —                          | —                  | —                    | —                            |
| Mediobanca Funding Luxembourg                            | 100%          | Wholesale Banking                     | 0,2                        | (0,2)              | —                    | —                            |
| Mediobanca International                                 | 100%          | Wholesale Banking / Holding Functions | 26,1                       | (8,3)              | (0,2)                | 12,4                         |
| MBFACTA  | 100%          | Specialty Finance                     | 43,1                       | (7,9)              | (15,2)               | 13,5                         |
| MBCredit Solutions                                       | 100%          | Specialty Finance                     | 72,6                       | (36,6)             | (10,8)               | 17,2                         |
| Compass Banca  | 100%          | Consumer Banking                      | 888,9                      | (265,6)            | (237,-)              | 252,8                        |
| Futuro   | 100%          | Consumer Banking                      | 56,6                       | (18,4)             | (4,9)                | 22,4                         |
| Quarzo   | 90%           | Consumer Banking                      | 0,1                        | (0,1)              | —                    | —                            |
| Quarzo CQS   | 90%           | Consumer Banking                      | —                          | —                  | —                    | —                            |
| Compass RE   | 100%          | Consumer Banking                      | 51,-                       | (0,7)              | —                    | 37,-                         |
| CheBanca!  | 100%          | Affluent & Premier                    | 292,5                      | (235,3)            | (16,5)               | 19,-                         |
| Mediobanca Covered Bond                                  | 90%           | Affluent & Premier                    | 0,1                        | (0,1)              | —                    | —                            |
| Compagnie Monégasque de Banque                           | 100%          | Private Banking                       | 92,9                       | (56,2)             | 0,3                  | 34,9                         |
| Spafid   | 100%          | Private Banking                       | 9,9                        | (9,-)              | (0,3)                | 0,4                          |
| Spafid Connect   | 100%          | Private Banking                       | 7,2                        | (7,8)              | —                    | (0,5)                        |
| Spafid Family Office SIM                                 | 100%          | Private Banking                       | 1,3                        | (1,4)              | —                    | (0,1)                        |
| Cairn Capital Group Limited (dati in GBPm) (*)           | 100%          | Private Banking                       | 17,4                       | (18,6)             | —                    | (1,-)                        |
| CMB Wealth Management UK (dati in GBPm)                  | 100%          | Private Banking                       | —                          | (0,1)              | —                    | (0,1)                        |
| RAM Active Investments (dati in CHFm) (**)               | 89,3%         | Private Banking                       | 16,3                       | (8,8)              | —                    | 5,6                          |
| RAM Active Investments (Luxembourg) (dati in CHFm)       | 100%          | Private Banking                       | 1,8                        | (0,8)              | —                    | 0,7                          |
| Compagnie Monégasque de Gestion                          | 100%          | Private Banking                       | 8,1                        | (2,8)              | —                    | 3,5                          |
| Spafid Trust   | 100%          | Private Banking                       | 0,9                        | (0,7)              | —                    | 0,1                          |
| Mediobanca SGR   | 100%          | Private Banking                       | 17,7                       | (11,2)             | —                    | 4,4                          |
| Mediobanca Management Company                            | 100%          | Private Banking                       | 7,2                        | (2,7)              | —                    | 3,-                          |
| Mediobanca International Immobilière                     | 100%          | Holding Functions                     | 0,1                        | (0,1)              | —                    | 0,1                          |
| SelmaBipiemme Leasing                                    | 60%           | Holding Functions                     | 48,-                       | (26,3)             | (7,3)                | 8,1                          |
| Prominvestment (in liquidazione e concordato preventivo) | 100%          | Holding Functions                     | 0,2                        | (1,2)              | —                    | (1,1)                        |
| Mediobanca Innovation Services                           | 100%          | Holding Functions                     | 78,3                       | (80,-)             | —                    | —                            |
| Ricerche e Studi   | 100%          | Holding Functions                     | 2,2                        | (2,2)              | —                    | —                            |

(\*) Tenuto conto dell'opzione *put & call*, si veda quanto indicato nella parte A1 - sezione 3 - Area di consolidamento, pag. 109.(\*\*) Tenuto conto delle opzioni *put & call*, si veda quanto indicato nella parte A1 - sezione 3 - Area di consolidamento, pag. 109.

Si segnala infine che:

- lo scorso 26 aprile Compagnie Monégasque de Banque ha approvato il bilancio consolidato 2017 in utile per 16,6 milioni (2 milioni lo scorso anno). Il significativo miglioramento rispetto all'esercizio precedente è principalmente

ascrivibile ad una componente negativa di natura non ricorrente nel 2016 rappresentata da un accontamento a fondo rischi bancari generali per 22,5 milioni per far fronte a potenziali rischi legati a cambiamenti normativi nel Principato (partita peraltro non registrata nei conti base IFRS che affluiscono al consolidato Mediobanca). Il margine di intermediazione aumenta da 83,4 a 99,4 milioni principalmente per maggiori commissioni nette (da 46,5 a 61,2 milioni) e più alto margine di interesse (da 21,6 a 24,3 milioni). Per contro i costi sono cresciuti da 52 a 58,3 milioni scontando il rafforzamento del sistema informatico. Nell'esercizio si mantengono sostanzialmente stabili gli impieghi a clientela (1.201,5 milioni contro 1.192,2 milioni) mentre aumentano i depositi presso banche (2.328,5 milioni contro 1.690,1 milioni), principalmente rappresentati dalla Capogruppo presso cui viene accentrata la tesoreria. In leggero calo la raccolta da clientela (3.350,6 milioni contro 3.453,6 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione (inclusa anche la raccolta diretta) ammontavano a 10,1 miliardi (9,4 miliardi).

## **Altre informazioni**

### **Operazioni con parti correlate**

I rapporti di carattere finanziario e di natura economica intrattenuti tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti correlati nell'esercizio chiuso al 30 giugno nonché tutta l'informativa di trasparenza introdotta dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 sono riportati alla Parte H della Nota Integrativa.

I rapporti con le parti correlate sono intervenuti nell'ambito dell'ordinaria operatività, regolate a condizioni di mercato e poste in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

### **Articolo 15 del Regolamento Mercati**

In relazione all'art. 15 (già art. 36) del Regolamento Consob n. 16191/2007 (Regolamento Mercati), in tema di condizioni per la quotazione delle società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si attesta che l'unica società interessata è Compagnie Monégasque de Banque

che ha già adottato adeguate procedure per assicurare piena conformità alla predetta normativa.

## **Principali rischi del Gruppo**

La Nota Integrativa include, oltre alla consueta informativa sui rischi di natura finanziaria (rischio di credito, di mercato, di liquidità ed operativo) l'indicazione degli altri rischi cui è soggetta l'attività del Gruppo così come emerso dal processo di autovalutazione – richiesto dalla disciplina regolamentare – dell'adeguatezza del capitale necessario a svolgere la propria attività bancaria (ICAAP).

Si tratta in particolare del rischio di concentrazione dell'attività *corporate* verso gruppi italiani, la presenza nei *business Consumer Banking* e *Affluent & Premier* concentrata nel mercato domestico e l'esposizione alla volatilità dei mercati finanziari del portafoglio titoli dei segmenti *Wholesale Banking*, *Principal Investing* e  *Holding Functions*.

Inoltre nella sezione 12 del Passivo è riportata l'informativa riguardante i più rilevanti procedimenti legali pendenti nei confronti del Gruppo e i principali contenziosi in essere con l'Amministrazione Finanziaria, nel complesso piuttosto limitati.

## **Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria**

A partire da questo esercizio, il Gruppo pubblica (sul sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com) nella sezione Sostenibilità) la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria, redatta in conformità all'art.4 del D. Lgs. 254/2016, che contiene informazioni relative ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione, utili ad assicurare la comprensione delle attività svolte dal Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto prodotto.

La Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria viene pubblicata con periodicità annuale ed è redatta ai sensi del D.Lgs. 254/2016 e secondo l'opzione *in accordance core* dei *Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards* (“GRI Standards”) pubblicati nel 2016 dal *Global Reporting Initiative* (GRI), che costituiscono ad oggi lo *standard* più diffuso e riconosciuto a livello internazionale in materia di rendicontazione non finanziaria.

## **Ricerche e studi**

R&S ha prodotto come di consueto studi ed analisi sulle imprese e sul mercato finanziario. La società ha realizzato la quarantaduesima edizione dell'Annuario "R&S", relativo ai principali gruppi italiani quotati, e pubblicato *online* i profili di una novantina di gruppi industriali e finanziari. Sono state completate la quinta edizione dello studio sulle *local utilities* partecipate dai maggiori Enti locali, la ventiduesima edizione del rapporto sulle maggiori multinazionali mondiali dell'industria e dei servizi, la sedicesima edizione dell'indagine sulle principali banche internazionali e la settima edizione del rapporto sulle imprese industriali del Mezzogiorno per conto della Fondazione Ugo La Malfa.

## **Rating**

Il *rating* di Mediobanca a lungo termine assegnato da Standard & Poor's è BBB con *outlook* stabile, quello a breve è A-2 (entrambi allineati al rischio sovrano Italia). Il *rating* assegnato da Fitch a Mediobanca è pari a BBB con *outlook* stabile (F2 quello a breve). Il *rating* assegnato da Moody's è pari a *Baa1* per il lungo termine, A3 sui depositi e P-2 per il breve termine.

## **Il prevedibile andamento della gestione**

Il *budget* del prossimo esercizio è in linea con il corrente andamento reddituale del Gruppo pur restando condizionato da un contesto di tassi di mercato bassi e dall'incertezza sull'andamento dei mercati finanziari, in particolare quello domestico. Il margine di interesse dovrebbe essere in moderata crescita anche per effetto di un incremento del costo del *funding*. La crescita della piattaforma *Wealth Management* dovrebbe assicurare quella delle commissioni. L'andamento dei costi resta condizionato dal rafforzamento delle strutture commerciali e da ulteriori investimenti informatici prevalentemente legati ad esigenze regolamentari. Il costo del rischio si dovrebbe confermare su livelli favorevoli ancorché in lieve crescita rispetto a quest'anno.

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

(€ migliaia)

|  | Patrimonio<br>netto | Utile/(Perdita)<br>del periodo |
|--|---------------------|--------------------------------|
| Saldo al 30 giugno come da bilancio IAS/IFRS della Capogruppo  | 4.948.473           | 337.034                        |
| Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate  | 14.822              | 427.355                        |
| Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una valuta diversa dall'Euro                     | (8.063)             | —                              |
| Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 3.825.986           | 99.531                         |
| Dividendi incassati nell'esercizio   | —                   | —                              |
| <b>Totale</b>  | <b>8.781.218</b>    | <b>863.920</b>                 |

Milano, 20 settembre 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

# ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO  
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

---

1. I sottoscritti Alberto Nagel ed Emanuele Flappini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo 1° luglio 2017 – 30 giugno 2018.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2018 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo *standard* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO* e *CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Mediobanca e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi incertezze cui sono esposti.

Milano, 20 settembre 2018

L'Amministratore Delegato

*Alberto Nagel*



Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*Emanuele Flappini*



RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE







***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo*  
*10 del Regolamento (UE) n° 537/2014*

***Mediobanca SpA***

***Bilancio consolidato al 30 giugno 2018***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di Mediobanca SpA

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Mediobanca (il Gruppo), costituito dallo Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2018, dal Conto Economico consolidato, dal Prospetto della Redditività consolidata complessiva, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative ed integrative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e dell'articolo 43 del DLgs n° 136/15.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Mediobanca SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissens 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

---

#### **Aspetti chiave**

#### **Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

---

##### **Valutazione dei crediti verso la clientela per finanziamenti**

*Nota integrativa:*

*Parte A – Politiche contabili;*

*Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale alla sezione 7 dell'attivo;*

*Parte C – Informazioni sul conto economico alla sezione 8;*

*Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura.*

I crediti verso la clientela per finanziamenti al 30 giugno 2018 mostrano un saldo pari ad euro 40,8 miliardi, corrispondente al 56% del totale dell'attivo del bilancio consolidato.

Le rettifiche di valore nette dei crediti verso la clientela per finanziamenti rilevate nell'esercizio ammontano a euro 210,6 milioni.

A tali crediti è stata dedicata particolare attenzione nell'ambito della nostra attività di revisione tenuto conto della rilevanza del valore di bilancio e che i processi e le modalità di valutazione risultano caratterizzati dal ricorso a complessi processi di stima di numerose variabili. Tali variabili riguardano, principalmente, l'esistenza di indicatori di possibili perdite di valore, la determinazione dei flussi di cassa attesi ed i relativi tempi di recupero, il valore di realizzo delle garanzie, la tipologia della clientela nonché l'utilizzo di dati interni ed esterni osservabili alla data di valutazione.

Nell'ambito delle attività di revisione, sono state svolte le seguenti principali attività, al fine di indirizzare tale aspetto chiave:

- analisi sull'adeguatezza dell'ambiente informatico e verifiche sull'efficacia operativa dei controlli rilevanti a presidio dei sistemi e degli applicativi informatici utilizzati;
- analisi delle procedure e dei processi aziendali e verifiche sull'efficacia operativa dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti verso la clientela per finanziamenti;
- procedure di analisi comparativa con riferimento agli scostamenti maggiormente significativi rispetto ai dati dell'esercizio precedente ed analisi delle risultanze con le funzioni aziendali coinvolte;
- analisi dei modelli e delle metodologie di valutazione, sia su base collettiva che su base individuale, e verifiche, su base campionaria, dell'effettiva applicazione dei criteri definiti, della ragionevolezza delle variabili oggetto di stima nell'ambito di tali modelli, nonché delle assunzioni relative alla recuperabilità. Tali attività sono state svolte con il supporto di esperti della rete PwC;
- verifiche su base campionaria della valutazione e della classificazione in bilancio secondo le categorie previste dal quadro normativo sull'informazione finanziaria e regolamentare applicabile;
- esame dell'appropriatezza e della completezza dell'informativa di bilancio.

---

**Aspetti chiave**

---

**Valutazione degli strumenti finanziari complessi non quotati valutati al fair value (o “valore equo”)**

*Nota Integrativa:*

*Parte A – Politiche contabili;*

*Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale alle sezioni 2 e 8 dell’attivo e alle sezioni 4 e 6 del passivo;*

*Parte C – Informazioni sul conto economico alle sezioni 4 e 5.*

Nell’ambito della nostra attività di revisione è stata posta particolare attenzione all’analisi dei modelli di valutazione degli strumenti finanziari complessi non quotati e valutati al fair value.

Il ricorso a stime rileva principalmente per determinate tipologie di titoli strutturati e strumenti finanziari derivati, per i quali si fa ricorso a modelli valutativi complessi, riconosciuti nella prassi prevalente, che sono alimentati da dati non direttamente osservabili sul mercato e stimati internamente sulla base di assunzioni qualitative e quantitative (strumenti finanziari con livello di fair value 2 e livello di fair value 3).

---

**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

---

Nell’ambito delle attività di revisione sono state svolte le seguenti principali attività, al fine di indirizzare tale aspetto chiave:

- analisi sull’adeguatezza dell’ambiente informatico e verifiche sull’efficacia operativa dei controlli rilevanti a presidio dei sistemi e degli applicativi informatici utilizzati;
- analisi delle procedure e dei processi aziendali e verifiche sull’efficacia operativa dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione degli strumenti finanziari con livello di fair value 2 e livello di fair value 3;
- comprensione dei modelli valutativi utilizzati dalla Società e verifica indipendente, su base campionaria, del fair value al fine di analizzare la ragionevolezza delle assunzioni qualitative e quantitative formulate e dei parametri di input utilizzati; tali analisi sono state condotte con il supporto di esperti della rete PwC;
- verifiche su base campionaria della classificazione in bilancio secondo le categorie previste dal quadro normativo sull’informazione finanziaria e regolamentare applicabile.

---

**Rilevazione contabile delle operazioni straordinarie con riferimento alle operazioni di aggregazione aziendale (operazione Gruppo Esperia)**

*Nota integrativa:*

*Parte A – Politiche contabili;*

*Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale alla sezione 10 e 12 dell’attivo;*

*Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d’azienda.*

A seguito dell’acquisizione del controllo del Gruppo Banca Esperia perfezionata nell’aprile 2017, la Società, nel corso dell’esercizio corrente, ha terminato il processo di allocazione del prezzo pagato (“Purchase Price Allocation” o “PPA”), ai fini dell’identificazione, in via residuale,

Nell’ambito delle attività di revisione, con il supporto di esperti della rete PwC, sono state svolte le seguenti principali attività, al fine di indirizzare tale aspetto chiave:

- analisi documentale e discussione con le funzioni aziendali coinvolte;
- comprensione e valutazione della metodologia di determinazione del fair value delle attività e delle passività identificate;
- comprensione e valutazione dei criteri adottati dalla Società per l’identificazione e la rilevazione del marchio, della lista clienti e dell’avviamento;
- analisi della rilevazione contabile dell’operazione nel suo complesso e verifica dell’adeguatezza dell’informativa anche in

| <b>Aspetti chiave</b>  | <b>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</b>             |
|--|---|
| <p>dell'avviamento positivo, e proceduto successivamente alla fusione per incorporazione del Gruppo Banca Esperia.</p> <p>A tale aspetto è stata posta particolare attenzione nell'ambito delle nostre attività per effetto della complessità delle metodologie di valutazione adottate, riconosciute nella prassi prevalente, che sono state caratterizzate dal ricorso a processi di stima. Dal processo di PPA, dopo aver determinato il <i>fair value</i> delle attività e passività iscritte nel bilancio dell'acquisita sono state identificate e rilevate attività immateriali "marchio" e "lista clienti", rispettivamente pari a euro 15,5 milioni ed euro 4,5 milioni e, in via residuale, un avviamento positivo pari a euro 55,2 milioni allocato alle "Cash Generating Units" identificate.</p> | <p>relazione a quanto previsto dai principi contabili di riferimento.</p> |

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e dell'articolo 43 del DLgs n° 136/15 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Mediobanca SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia

che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti di Mediobanca SpA ci ha conferito in data 27 ottobre 2012 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 30 giugno 2013 al 30 giugno 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori di Mediobanca SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Mediobanca al 30 giugno 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Mediobanca al 30 giugno 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Mediobanca al 30 giugno 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

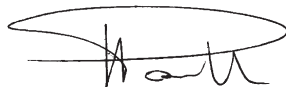
***Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254***

Gli amministratori di Mediobanca SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 30 dicembre 2016, n.254.  
Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 1 ottobre 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(Revisore legale)



PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI



## Stato Patrimoniale consolidato

(migliaia di €)

| Voci dell'attivo   | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|--|-------------------|-------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide  | 1.238.001         | 1.330.224         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                    | 8.204.911         | 7.833.903         |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                                   | —                 | —                 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita                                      | 5.721.877         | 6.392.680         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza                                     | 2.595.747         | 2.400.203         |
| 60. Crediti verso banche   | 7.552.958         | 7.959.931         |
| 70. Crediti verso clientela  | 40.977.889        | 38.763.124        |
| 80. Derivati di copertura  | 225.814           | 462.300           |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | —                 | —                 |
| 100. Partecipazioni  | 3.210.839         | 3.036.541         |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori  | —                 | —                 |
| 120. Attività materiali  | 287.809           | 305.556           |
| 130. Attività immateriali  | 739.864           | 552.208           |
| <i>di cui:</i>   |                   |                   |
| <i>avviamento</i>  | 649.781           | 483.557           |
| 140. Attività fiscali  | 816.484           | 847.361           |
| <i>a) correnti</i>   | 181.771           | 132.002           |
| <i>b) anticipate</i>   | 634.713           | 715.359           |
| <i>di cui alla L. 214/2011</i>   | 548.385           | 609.074           |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                    | —                 | —                 |
| 160. Altre attività  | 728.329           | 561.533           |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>72.300.522</b> | <b>70.445.564</b> |

(migliaia di €)

| <b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>  | <b>30 giugno 2018</b> | <b>30 giugno 2017</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 10. Debiti verso banche   | 12.263.459            | 12.689.595            |
| 20. Debiti verso clientela  | 21.320.043            | 20.365.999            |
| 30. Titoli in circolazione  | 20.608.518            | 20.108.721            |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione   | 6.462.404             | 5.920.583             |
| 50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                                   | —                     | —                     |
| 60. Derivati di copertura   | 233.086               | 341.159               |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | —                     | —                     |
| 80. Passività fiscali   | 531.587               | 559.982               |
| <i>a) correnti</i>  | 191.999               | 189.736               |
| <i>b) differite</i>   | 339.588               | 370.246               |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione                                 | —                     | —                     |
| 100. Altre passività  | 760.375               | 846.260               |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale   | 27.510                | 29.779                |
| 120. Fondi per rischi e oneri:  | 185.482               | 225.850               |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>  | —                     | —                     |
| <i>b) altri fondi</i>   | 185.482               | 225.850               |
| 130. Riserve tecniche   | 175.853               | 165.974               |
| 140. Riserve da valutazione   | 764.255               | 871.387               |
| 150. Azioni rimborsabili  | —                     | —                     |
| 160. Strumenti di capitale  | —                     | —                     |
| 170. Riserve  | 5.490.450             | 5.056.865             |
| 180. Sovrapprezzi di emissione  | 2.191.743             | 2.187.580             |
| 190. Capitale   | 443.275               | 440.606               |
| 200. Azioni proprie (-)   | (109.338)             | (197.709)             |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)  | 87.900                | 82.733                |
| 220. Utile (perdita) d'esercizio (+/-)  | 863.920               | 750.200               |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>  | <b>72.300.522</b>     | <b>70.445.564</b>     |

## Conto Economico consolidato

(migliaia di €)

| Voci  | 30 giugno 2018     | 30 giugno 2017     |
|---|--------------------|--------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 1.896.801          | 1.916.412          |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (530.760)          | (638.884)          |
| <b>30. Margine d'interesse</b>  | <b>1.366.041</b>   | <b>1.277.528</b>   |
| 40. Commissioni attive  | 590.649            | 482.516            |
| 50. Commissioni passive   | (134.315)          | (104.589)          |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>456.334</b>     | <b>377.927</b>     |
| 70. Dividendi e proventi simili   | 84.323             | 81.381             |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | 38.662             | 34.245             |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura  | 2.857              | 15.782             |
| 100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:   | 105.057            | 156.410            |
| <i>a) crediti</i>   | <i>(9.363)</i>     | <i>(11.132)</i>    |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                                       | <i>123.066</i>     | <i>183.338</i>     |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>                                      | <i>(919)</i>       | <i>2.090</i>       |
| <i>d) passività finanziarie</i>   | <i>(7.727)</i>     | <i>(17.886)</i>    |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>2.053.274</b>   | <b>1.943.273</b>   |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                                  | (212.134)          | (293.673)          |
| <i>a) crediti</i>   | <i>(209.231)</i>   | <i>(285.823)</i>   |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                                       | <i>(4.658)</i>     | <i>(3.079)</i>     |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>                                      | <i>3.264</i>       | <i>(2.864)</i>     |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i>  | <i>(1.509)</i>     | <i>(1.907)</i>     |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>1.841.140</b>   | <b>1.649.600</b>   |
| 150. Premi netti  | 57.867             | 52.324             |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa                                     | (8.989)            | (14.427)           |
| <b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>                           | <b>1.890.018</b>   | <b>1.687.497</b>   |
| 180. Spese amministrative:  | (1.172.200)        | (1.218.004)        |
| <i>a) spese per il personale</i>  | <i>(557.824)</i>   | <i>(531.947)</i>   |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | <i>(614.376)</i>   | <i>(686.057)</i>   |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | (26.677)           | (16.387)           |
| 200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                                   | (15.952)           | (17.585)           |
| 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                                 | (27.928)           | (27.035)           |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione   | 167.819            | 243.303            |
| <b>230. Costi operativi</b>   | <b>(1.074.938)</b> | <b>(1.035.708)</b> |
| 240. Utili (Perdite) delle partecipazioni   | 280.291            | 263.452            |
| 270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti  | 475                | (1.254)            |
| <b>280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                   | <b>1.095.846</b>   | <b>913.987</b>     |
| 290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                               | (228.120)          | (171.738)          |
| <b>300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                   | <b>867.726</b>     | <b>742.249</b>     |
| <b>310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte</b> | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>320. Utile (Perdita) d'esercizio</b>   | <b>867.726</b>     | <b>742.249</b>     |
| 330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi   | (3.806)            | 7.951              |
| <b>340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>                          | <b>863.920</b>     | <b>750.200</b>     |

## Prospetto della Redditività consolidata complessiva

(migliaia di €)

|  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|--|------------------|------------------|
| 10. Utile (Perdita) d'esercizio  | 867.726          | 742.249          |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b> | <b>(1.085)</b>   | <b>3.894</b>     |
| 20. Attività materiali   | —                | —                |
| 30. Attività immateriali   | —                | —                |
| 40. Piani a benefici definiti  | (351)            | 1.143            |
| 50. Attività non correnti in via di dismissione  | —                | —                |
| 60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto  | (734)            | 2.751            |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>   | <b>(105.407)</b> | <b>(276.043)</b> |
| 70. Copertura di investimenti esteri   | —                | —                |
| 80. Differenze di cambio   | (2.752)          | (2.697)          |
| 90. Copertura dei flussi finanziari  | 29.254           | (26.458)         |
| 100. Attività finanziarie disponibili per la vendita                                     | (197.816)        | (63.543)         |
| 110. Attività non correnti in via di dismissione   | —                | —                |
| 120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 65.907           | (183.345)        |
| <b>130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>                    | <b>(106.492)</b> | <b>(272.149)</b> |
| <b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>  | <b>761.234</b>   | <b>470.100</b>   |
| <b>150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>                   | <b>4.446</b>     | <b>(6.495)</b>   |
| <b>160. Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo</b>           | <b>756.788</b>   | <b>476.595</b>   |

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

(migliaia di €)

|                              | Patrimonio netto     |                   | Variazioni dell'esercizio |                                |                                |                        |                           |                                       |                                  |                                  |                            |  | Patrimonio netto                      |                               |                                 |   |                            |   |  |   |                               |   |                                |  |
|------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|---|--|---|-------------------------------|---|--------------------------------|--|
|                              | esercizio precedente |                   | Riserve                   |                                | Dividendi e altre destinazioni |                        | Variazioni dell'esercizio |                                       | Emissione nuove azioni           |                                  | Acquisto azioni proprie    |  | Distribuzione straordinaria dividendi |                               | Operazioni sul patrimonio netto |   | Derivati su azioni proprie |   | Stock options <sup>(1)</sup> partecipative |   | Redditi complessivi esercizio |   | Patrimonio netto del Gruppo al |  |
|                              | 30/06/2017           | Totale al         | Riserve                   | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio      | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie   | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Variazione strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | Stock options <sup>(1)</sup> partecipative | Variazioni partecipative              | Redditi complessivi esercizio | Totale al 30/06/2018            | Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2018 | Totale al 30/06/2018       | Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2018 | Totale al 30/06/2018                       | Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2018 | Totale al 30/06/2018          | Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2018 |                                |  |
| Capitale:                    | 457.155              | —                 | —                         | —                              | —                              | 2.763                  | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 459.918                         | 443.275                                   | 443.275                    | 16.643                                    | 443.275                                    | 16.643                                    | 443.275                       | 16.643                                    |                                |  |
| a) azioni ordinarie          | 457.155              | —                 | —                         | —                              | —                              | 2.763                  | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 459.918                         | 443.275                                   | 443.275                    | 16.643                                    | 443.275                                    | 16.643                                    | 443.275                       | 16.643                                    |                                |  |
| b) altre azioni              | —                    | —                 | —                         | —                              | —                              | —                      | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | —                               | —   | —                          | —   | —  | —   | —                             | —   |                                |  |
| Sovrapprezzi di emissione    | 2.189.428            | —                 | —                         | —                              | —                              | 4.163 <sup>(2)</sup>   | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 2.193.591                       | 2.191.743                                 | 2.191.743                  | 1.848                                     | 2.191.743                                  | 1.848                                     | 2.191.743                     | 1.848                                     |                                |  |
| Riserve:                     | 5.132.771            | 742.249 (320.226) | (6.308)                   | (769)                          | (6.308)                        | (769)                  | (272)                     | —                                     | —                                | —                                | 11.587                     | —  | —                                     | —                             | 5.559.032                       | 5.490.450                                 | 5.490.450                  | 68.582                                    | 5.490.450                                  | 68.582                                    | 5.490.450                     | 68.582                                    |                                |  |
| a) di utili                  | 4.998.175            | 742.249 (320.226) | (6.935)                   | (769)                          | (6.935)                        | (769)                  | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 5.412.494                       | 5.344.539                                 | 5.344.539                  | 67.955                                    | 5.344.539                                  | 67.955                                    | 5.344.539                     | 67.955                                    |                                |  |
| b) altre                     | 134.596              | —                 | —                         | —                              | 627                            | —                      | (272)                     | —                                     | —                                | —                                | 11.587                     | —  | —                                     | —                             | 146.538                         | 145.911                                   | 145.911                    | 627                                       | 145.911                                    | 627                                       | 145.911                       | 627                                       |                                |  |
| Riserve da valutazione       | 867.768              | —                 | —                         | —                              | —                              | —                      | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 867.768                         | 863.920                                   | 863.920                    | 3.806                                     | 863.920                                    | 3.806                                     | 863.920                       | 3.806                                     |                                |  |
| Strumenti di capitale        | —                    | —                 | —                         | —                              | —                              | —                      | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | —                               | —   | —                          | —   | —  | —   | —                             | —   |                                |  |
| Azioni proprie               | (197.709)            | —                 | —                         | —                              | —                              | 88.099                 | 272                       | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | (109.338)                       | (109.338)                                 | (109.338)                  | —   | (109.338)                                  | —   | (109.338)                     | —   |                                |  |
| Utile (Perdita) di esercizio | 742.249 (742.249)    | —                 | —                         | —                              | —                              | —                      | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 867.726                         | 863.920                                   | 863.920                    | 3.806                                     | 863.920                                    | 3.806                                     | 863.920                       | 3.806                                     |                                |  |
| Patrimonio netto             | 9.191.662            | — (320.226)       | (6.308)                   | 94.256                         | (6.308)                        | 94.256                 | —                         | —                                     | —                                | —                                | 11.587                     | —  | —                                     | —                             | 9.732.205                       | 9.732.205                                 | 9.732.205                  | X   | 9.732.205                                  | X   | 9.732.205                     | X   |                                |  |
| Patrimonio netto del Gruppo  | 9.108.929            | — (320.226)       | (6.935)                   | 94.162                         | (6.935)                        | 94.162                 | —                         | —                                     | —                                | —                                | 11.587                     | —  | —                                     | —                             | 9.644.305                       | 9.644.305                                 | 9.644.305                  | X   | 9.644.305                                  | X   | 9.644.305                     | X   |                                |  |
| Patrimonio netto di terzi    | 82.733               | —                 | —                         | 627                            | 627                            | 94                     | —                         | —                                     | —                                | —                                | —                          | —  | —                                     | —                             | 82.733                          | 82.733                                    | 82.733                     | —   | 82.733                                     | —   | 82.733                        | —   |                                |  |

<sup>(1)</sup> Rappresenta gli effetti sulle *stock option* e sulle *performance share* concesse ai piani ESOP

<sup>(2)</sup> Include la differenza negativa tra prezzo di mercato e valore di libro delle azioni proprie utilizzate ai fini dell'acquisizione della partecipazione in RAM AI, pari a 18,8 milioni.

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

(migliaia di €)

|                              | Patrimonio netto Totale al 30/06/2016      |           | Variazioni dell'esercizio      |                           |                                 |                             |  |                                       |                   |                                |                                       |  | Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2017 |                   |                                       |                                    |                                |                                       |         |
|------------------------------|--|-----------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------------|--|---|-------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------|
|                              | Allocazione risultato esercizio precedente | Riserve   | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio | Operazioni sul patrimonio netto |                             |  |                                       |                   | Emissione nuove azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale proprie | Derivati su azioni                        | Stock options (*) | Variazioni interessenze partecipative | Reddittività complessiva esercizio | Patrimonio netto al 30/06/2017 |                                       |         |
|                              |  |           |                                |                           | Acquisto azioni proprie         | Variazione capitale proprie | Variazione strumenti di capitale proprie | Variazioni interessenze partecipative | Stock options (*) |                                |                                       |  |   |                   |                                       |                                    |                                | Variazioni interessenze partecipative |         |
| Capitale:                    | 452.050                                    | —         | —                              | 9                         | 5.096                           | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 457.155                        | 440.606                               | 16.549  |
| a) azioni ordinarie          | 452.050                                    | —         | —                              | 9                         | 5.096                           | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 457.155                        | 440.606                               | 16.549  |
| b) altre azioni              | —  | —         | —                              | —                         | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | —                              | —                                     | —       |
| Sovrapprezzi di emissione    | 2.154.677                                  | —         | —                              | —                         | 34.751                          | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 2.189.428                      | 2.187.580                             | 1.848   |
| Riserve:                     | 4.765.569                                  | 607.616   | (230.915)                      | (19.235)                  | (2.234)                         | (273)                       | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 5.132.771                      | 5.056.865                             | 75.906  |
| a) di utili                  | 4.643.216                                  | 607.616   | (230.915)                      | (19.235)                  | (2.234)                         | (273)                       | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 4.998.175                      | 4.922.269                             | 75.906  |
| b) altre                     | 122.353                                    | —         | —                              | —                         | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 134.596                        | 134.596                               | —       |
| Riserve da valutazione       | 1.139.917                                  | —         | —                              | —                         | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 867.768                        | 871.387                               | (3.619) |
| Strumenti di capitale        | —  | —         | —                              | —                         | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | —                              | —                                     | —       |
| Azioni proprie               | (197.982)                                  | —         | —                              | —                         | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | (197.709)                      | (197.709)                             | —       |
| Utile (Perdita) di esercizio | 607.616                                    | (607.616) | —                              | —                         | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 742.249                        | 750.200                               | (7.951) |
| Patrimonio netto Totale      | 8.921.847                                  | —         | (230.915)                      | (19.226)                  | 37.613                          | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 9.191.662                      | X                                     | X       |
| Patrimonio netto del Gruppo  | 8.832.630                                  | —         | (230.915)                      | (19.237)                  | 37.613                          | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | 9.108.929                      | X                                     | X       |
| Patrimonio netto di terzi    | 89.217                                     | —         | —                              | 11                        | —                               | —                           | —  | —                                     | —                 | —                              | —                                     | —  | —   | —                 | —                                     | —                                  | (6.495)                        | X                                     | 82.733  |

(\*) Rappresenta gli effetti sulle *stock option* e sulle *performance share* concesse ai piani ESOP.

# Rendiconto Finanziario consolidato Metodo diretto

(migliaia di €)

|   | Importo            |                  |
|---|--------------------|------------------|
|   | 30 giugno 2018     | 30 giugno 2017   |
| <b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>  |                    |                  |
| <b>1. Gestione</b>  | <b>12.770</b>      | <b>159.288</b>   |
| - interessi attivi incassati (+)  | 3.634.612          | 2.852.412        |
| - interessi passivi pagati (-)  | (2.526.513)        | (1.820.289)      |
| - dividendi e proventi simili (+)   | 77.882             | 64.358           |
| - commissioni nette (+/-)   | 185.855            | 155.607          |
| - spese per il personale (-)  | (401.909)          | (378.338)        |
| - premi netti incassati (+)   | 76.483             | 67.288           |
| - altri proventi/oneri assicurativi (+/-)   | (149.360)          | (145.388)        |
| - altri costi (-)   | 134.094            | (1.145.141)      |
| - altri ricavi (+)  | (886.010)          | 647.130          |
| - imposte e tasse (-)   | (132.364)          | (138.351)        |
| - costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale (+/-) | —                  | —                |
| <b>2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie</b>                                       | <b>5.259.240</b>   | <b>(488.385)</b> |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione   | (267.303)          | 850.786          |
| - attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>  | —                  | —                |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita   | 562.790            | 2.025.064        |
| - crediti verso clientela   | (390.114)          | (256.411)        |
| - crediti verso banche: a vista   | 2.802.167          | 408.403          |
| - crediti verso banche: altri crediti   | 2.429.318          | (3.413.549)      |
| - altre attività  | 122.382            | (102.678)        |
| <b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>                                      | <b>(4.890.687)</b> | <b>1.442.505</b> |
| - debiti verso banche: a vista  | (1.294.766)        | 1.014.101        |
| - debiti verso banche: altri debiti   | (232.719)          | 1.568.389        |
| - debiti verso clientela  | 852.372            | 743.138          |
| - titoli in circolazione  | (3.722.089)        | (1.696.321)      |
| - passività finanziarie di negoziazione   | (290.366)          | (189.243)        |
| - passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>   | —                  | —                |
| - altre passività   | (203.119)          | 2.441            |
| <b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>                                       | <b>381.323</b>     | <b>1.113.408</b> |
| <b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>  |                    |                  |
| <b>1. Liquidità generata da:</b>  | <b>332.878</b>     | <b>382.614</b>   |
| - vendite partecipazioni  | —                  | 2.258            |
| - dividendi incassati su partecipazioni   | 177.506            | 162.171          |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza                                    | 128.126            | 214.682          |
| - vendite di attività materiali   | 11.479             | 3.503            |
| - vendite di attività immateriali   | 1.138              | —                |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda  | 14.629             | —                |
| <b>2. Liquidità assorbita da:</b>   | <b>(511.783)</b>   | <b>(128.841)</b> |
| - acquisti di partecipazioni  | (149.682)          | (26.950)         |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | (332.583)          | (652.718)        |
| - acquisti di attività materiali  | (9.149)            | (21.683)         |
| - acquisti di attività immateriali  | (20.369)           | (125.897)        |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda   | —                  | 698.407          |
| <b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>                                  | <b>(178.905)</b>   | <b>253.773</b>   |
| <b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>   | <b>(294.641)</b>   | <b>(193.301)</b> |
| - emissione/acquisti di azioni proprie  | 24.835             | 37.614           |
| - emissione/acquisti di strumenti di capitale   | (20)               | —                |
| - distribuzione dividendi e altre finalità  | (319.456)          | (230.915)        |
| <b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>                                    | <b>(294.641)</b>   | <b>(193.301)</b> |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>  | <b>(92.223)</b>    | <b>1.173.880</b> |



## Riconciliazione

(migliaia di €)

| Voci di Bilancio  | Importo        |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio           | 1.330.224      | 156.342        |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio          | (92.223)       | 1.173.880      |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | —              | 2              |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio        | 1.238.001      | 1.330.224      |

NOTE ESPLICATIVE  
ED INTEGRATIVE



## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

|   |            |
|---|------------|
| <b>Parte A - Politiche contabili</b>  | <b>94</b>  |
| <b>A.1 - Parte generale</b>   | <b>94</b>  |
| Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali                    | 94         |
| Sezione 2 - Principi generali di redazione  | 94         |
| Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento   | 107        |
| Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio                             | 112        |
| Sezione 5 - Altri aspetti   | 112        |
| <b>A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio</b>                                    | <b>112</b> |
| <b>A.3 - Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie</b>               | <b>126</b> |
| <b>A.4 - Informativa sul <i>Fair Value</i></b>  | <b>126</b> |
| <b>A.5 - Informativa sul c.d. “<i>day one profit/loss</i>”</b>                                  | <b>136</b> |
| <br>  |            |
| <b>Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato</b>                              | <b>137</b> |
| <b>Attivo</b>   | <b>137</b> |
| Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10   | 137        |
| Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20                         | 138        |
| Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40                           | 140        |
| Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50                          | 141        |
| Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60  | 142        |
| Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70   | 144        |
| Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80   | 146        |
| Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100   | 148        |
| Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120  | 153        |
| Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130  | 156        |
| Sezione 14 - Le attività e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo<br>e Voce 80 del passivo | 165        |
| Sezione 16 - Altre attività - Voce 160  | 168        |
| <br>  |            |
| <b>Passivo</b>  | <b>169</b> |
| Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10   | 169        |
| Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20  | 170        |
| Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30  | 171        |
| Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40                                     | 172        |
| Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60   | 173        |
| Sezione 8 - Passività fiscali - Voce 80   | 174        |
| Sezione 10 - Altre passività - Voce 100   | 174        |
| Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110                              | 174        |
| Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120  | 175        |
| Sezione 13 - Riserve tecniche - Voce 130  | 179        |
| Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220                    | 180        |
| Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210                                       | 181        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Altre informazioni</b>  | <b>182</b> |
| <b>Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato</b>                              | <b>185</b> |
| Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20   | 185        |
| Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50  | 187        |
| Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70  | 188        |
| Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80                     | 189        |
| Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90                        | 190        |
| Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100                              | 191        |
| Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130            | 192        |
| Sezione 9 - Premi netti - Voce 150   | 194        |
| Sezione 10 - Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa - Voce 160           | 194        |
| Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180  | 195        |
| Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190                  | 196        |
| Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200           | 197        |
| Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali<br>- Voce 210      | 197        |
| Sezione 15 - Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220                             | 197        |
| Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240                               | 198        |
| Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270                        | 199        |
| Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente<br>- Voce 290 | 199        |
| Sezione 22 - Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330                 | 200        |
| Sezione 24 - Utile per azione  | 201        |
| <b>Parte D - Redditività consolidata complessiva</b>                                       | <b>202</b> |
| <b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>           | <b>203</b> |
| Sezione 1 - Rischio di credito   | 203        |
| Sezione 2 - Rischi di mercato  | 242        |
| Sezione 3 - Rischio di liquidità   | 269        |
| Sezione 4 - Rischi operativi   | 275        |
| <b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato</b>                                   | <b>279</b> |
| Sezione 1 - Il patrimonio consolidato  | 279        |
| Sezione 2 - I fondi propri e i coefficienti di vigilanza bancari                           | 281        |
| <b>Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese<br/>o rami di azienda</b>      | <b>286</b> |
| <b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>  | <b>288</b> |
| <b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>              | <b>290</b> |
| <b>Parte L - Informativa di settore</b>  | <b>293</b> |

## **Parte A - Politiche contabili**

### **A.1 - Parte generale**

#### SEZIONE 1

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

Il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanate dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 è stato predisposto sulla base delle "Istruzioni per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato delle banche e delle società finanziarie capogruppo di gruppi bancari" emanate dalla Banca d'Italia con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 – 4° aggiornamento del 15 dicembre 2015 – Banca d'Italia che stabilisce gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota Integrativa.

#### SEZIONE 2

### **Principi generali di redazione**

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nella parte A.2, presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente per le poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

Di seguito i regolamenti approvati dalla Commissione Europea nei 12 mesi e che troveranno applicazione immediata, che hanno integrato la normativa vigente in materia di principi contabili e che sono stati incorporati nelle politiche contabili di Gruppo:

| Regolamento di omologazione   | Data di applicazione per il Gruppo | Argomento  |
|-------------------------------|------------------------------------|--|
| 2017/1989 del 6 novembre 2017 | 1 luglio 2017                      | Modifiche IAS12 – <i>Imposte sul reddito</i>                               |
| 2017/1990 del 6 novembre 2017 | 1 luglio 2017                      | Modifiche IAS7 – <i>Rendiconto finanziario</i>                             |
| 2018/182 del 7 febbraio 2018  | 1 luglio 2017                      | Modifiche IFRS12 – <i>Informativa sulle partecipazioni in altre entità</i> |

Di seguito i regolamenti approvati dalla Commissione Europea nei 12 mesi e che troveranno applicazione a partire dal prossimo esercizio o successivamente, che hanno integrato la normativa vigente in materia di principi contabili e che verranno incorporati nelle politiche contabili di Gruppo:

| Regolamento di omologazione     | Data di applicazione per il Gruppo | Argomento  |
|---------------------------------|------------------------------------|--|
| 2017/1986 del 31 ottobre 2017   | 1 luglio 2019                      | Adozione IFRS16 – <i>Leasing</i>   |
| 2016/1905 del 22 settembre 2016 | 1 luglio 2018                      | Adozione IFRS15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>                   |
| 2017/1987 del 31 ottobre 2017   |                                    | Modifiche IFRS15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>                  |
| 2016/2067 del 22 novembre 2016  | 1 luglio 2018                      | Adozione IFRS9 – <i>Strumenti finanziari</i>   |
| 2018/498 del 22 marzo 2018      | 1 luglio 2019                      | Modifiche IFRS9 – <i>Strumenti finanziari</i>  |
| 2018/182 del 7 febbraio 2018    | 1 luglio 2018                      | Modifiche IAS28 – <i>Partecipazioni in società collegate e joint venture</i>             |
|                                 | 1 luglio 2018                      | Modifiche IFRS1 – <i>Prima adozione degli International Financial Reporting Standard</i> |
| 2018/289 del 26 febbraio 2018   | 1 luglio 2018                      | Modifiche IFRS2 – <i>Pagamenti basati su azioni</i>                                      |
| 2018/400 del 14 marzo 2018      | 1 luglio 2018                      | Modifiche IAS40 – <i>Investimenti immobiliari</i>  |
| 2018/498 del 22 marzo 2018      | 1 luglio 2019                      | Modifiche IFRS9 – <i>Strumenti finanziari</i>  |
| 2018/519 del 28 marzo 2018      | 1 luglio 2018                      | Adozione IFRIC22 – <i>Operazioni in valuta estera e anticipi</i>                         |

## IFRS9: Il progetto del Gruppo Mediobanca

### *Contesto normativo*

Nel luglio 2014 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha emanato il nuovo principio contabile IFRS9 "*Financial Instruments*", con l'obiettivo di introdurre nuove norme sulla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, sulle logiche e sulle modalità di calcolo delle rettifiche di valore e sul modello di *hedge accounting*. L'iter di omologazione si è concluso con l'emanazione del Regolamento (UE) 2016/2067 della Commissione del 22 novembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale U.E. L. 323 del 29 novembre 2016.

L'IFRS9 sostituisce lo IAS39 ed è applicabile a partire dalla data di inizio del primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2018 o successivamente. Il Gruppo Mediobanca, che chiude l'esercizio sociale al 30 giugno di ciascun anno, applicherà il nuovo principio dal 1° luglio 2018.

In ottemperanza alle indicazioni dell'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA), comprese all'interno dello "*European common enforcement priorities for 2017 financial statements*" del 27 ottobre 2017, ed in relazione a quanto richiesto dallo IAS8 par. 30 e 31, si riporta in questa sezione la propria informativa in merito all'implementazione del nuovo Principio.

L'IFRS9, con riguardo agli strumenti finanziari, è articolato in tre diverse aree: "Classificazione e Misurazione", "*Impairment*" e "*Hedge Accounting*". Per le suddette tematiche si forniscono le evidenze emerse in ambito progettuale, l'indicazione dei principali impatti di natura qualitativa e la stima degli impatti di natura quantitativa.

Le principali novità riguardano gli ambiti di "Classificazione e Misurazione" ed "*Impairment*"; risultano invece meno incisivi i cambiamenti introdotti sul tema dell' "*Hedge Accounting*". Di seguito i dettagli:

- relativamente alla prima tematica, la classificazione ed il conseguente metodo di valutazione delle attività finanziarie (ad eccezione delle azioni) sarà condizionata da due *test*: uno sul *business model* e l'altro sulle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa (c.d. *Solely Payment of Principal and Interest – SPPI test*). Sarà possibile iscrivere al costo ammortizzato solo gli strumenti che superano entrambi i *test*; viceversa, le attività dovranno essere iscritte al *fair value* con effetti da portare a conto economico

(questa categoria diventa così il portafoglio residuale). Rimane inoltre un portafoglio intermedio (*Held to collect and sell*) che, alla stregua dell'attuale portafoglio *Available for sale*, prevede la valorizzazione al *fair value* in contropartita del Patrimonio Netto (ovvero l'*Other Comprehensive Income*). Le azioni devono sempre essere valutate al *fair value* con la possibilità, per quelle non detenute con finalità di *trading*, di contabilizzare gli effetti del *fair value* in una riserva di Patrimonio Netto (anziché a conto economico); viene tuttavia eliminato il *recycling*, ossia gli effetti delle dismissioni non saranno più computati a conto economico. Le passività finanziarie non subiscono particolari variazioni in termini di classificazione e misurazione, infatti restano confermate le attuali regole, ad eccezione del trattamento contabile dell'*own credit risk*: per le passività finanziarie designate al *fair value* (c.d. passività in *fair value option*) lo *Standard* prevede che le variazioni di *fair value* attribuibili alla variazione del proprio rischio di credito siano rilevate a Patrimonio Netto, a meno che tale trattamento non crei o amplifichi un'asimmetria contabile nell'utile d'esercizio, mentre l'ammontare residuo delle variazioni di *fair value* delle passività deve essere rilevato a conto economico.

- In ambito “*Impairment*”, per gli strumenti valutati al costo ammortizzato e al *fair value* con contropartita il Patrimonio Netto (diversi dagli strumenti di capitale), il nuovo Principio segna il passaggio da un modello di calcolo della perdita attesa *incurred* ad uno *expected*; focalizzandosi sulle perdite di valore attese, il *provisioning* dovrà essere svolto su tutto il portafoglio (anche quello non deteriorato) e sulla base di informazioni previsionali che scontano fattori macroeconomici. In particolare, al momento della prima iscrizione (c.d. *stage 1*) lo strumento deve già scontare una perdita attesa su un orizzonte temporale di 12 mesi; al verificarsi di un incremento significativo del rischio di credito, l'attività è classificata nel portafoglio *under performing* (c.d. *stage 2*), che dovrà scontare una perdita attesa sull'intera vita residua (*life time*); nel caso di ulteriore deterioramento, si passa infine al comparto *non performing* (*stage 3*), dove sarà stimato il valore di recupero finale. La perdita attesa (c.d. *expected loss*) dovrà basarsi su dati *point in time* che riflettono i modelli interni di credito.
- Con riferimento all'*Hedge Accounting*, il nuovo modello riscrive le regole per la designazione di una relazione di copertura e per la verifica della sua efficacia, con l'obiettivo di allineare la rappresentazione contabile con le attività di *risk management* e di rafforzare la disclosure delle attività di gestione del rischio intraprese dall'entità che redige il bilancio.



### *Il progetto in corso*

Dal 2015 è stato avviato un progetto interno sotto la guida congiunta delle aree *Risk Management* e Bilancio di Gruppo, con il coinvolgimento delle altre aree interessate (in particolare *Front Office, Group Technology and Operations, Group Organization, Group ALM, Group Treasury*). L'iniziativa è sviluppata coerentemente con i tre ambiti definiti dal nuovo principio (*Classification & Measurement, Impairment e Hedge Accounting*). A partire dal gennaio 2018 è stata avviata la fase di *testing* dei nuovi sistemi e processi IFRS9, (cd. *parallel run* tra IAS39 e IFRS9) che ha consentito di aggiornare la struttura organizzativa e l'assetto della normativa interna (metodologie, processi e procedure), oltre alla verifica dei sistemi informativi.

Nel corso del 2017 il *framework* implementativo è stato oggetto di analisi (c.d. "*Thematic Review*") da parte del Meccanismo di Vigilanza Unico (MVU) sugli enti creditizi, al fine di valutare lo stato di preparazione del Gruppo all'applicazione dell'IFRS9 a valle della quale sono emerse alcune limitate "*recommendations*" che sono già tutte indirizzate all'interno di un *action plan* condiviso con l'Autorità di Vigilanza.

A seguire si espongono le principali evidenze, in termini di impatti attesi e di decisioni assunte all'interno del Gruppo Mediobanca, suddivise per le principali aree progettuali.

### *Classificazione e Misurazione*

Nell'ambito delle attività di "Classificazione e Misurazione" degli strumenti finanziari, l'IFRS9 ha introdotto nuove regole per le attività finanziarie basate sul modello di gestione del portafoglio e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali degli strumenti, accertate tramite il *test SPPI (Solely Payment of Principal and Interest)*.

Il Principio individua due macro modelli principali: *Hold to collect e Hold to collect and sell*, a cui si aggiunge un modello di *business* residuale (*Other*), che accoglie tutti i portafogli detenuti per la negoziazione e che continuano ad essere valutati al *fair value* con imputazione delle sue variazioni a conto economico.

Ai fini della classificazione degli strumenti finanziari, l'analisi del modello di *business* è stata condotta valutando il portafoglio di attività finanziarie del Gruppo alla luce della strategia del *senior management*, della gestione dei rischi del portafoglio, dei meccanismi di remunerazione, delle modalità di *reporting*, nonché della movimentazione (vendite passate ed aspettative future). Tali considerazioni sono state riportate nelle politiche interne di gestione che, oltre a ribadire il collegamento tra *business model* e trattamento contabile, introducono soglie di frequenza e significatività per la movimentazione dei portafogli contabilizzati al costo ammortizzato.

Dalle analisi condotte è emerso che:

- i portafogli di finanziamenti – trattati ex IAS39 al costo ammortizzato nella categoria *Loans & Receivable* – hanno una strategia di gestione coerente con un business model *Hold to Collect*;
- i titoli di debito del *banking book* che rientrano tra le “Attività detenute fino alla scadenza” ai sensi dello IAS39, sono classificati secondo un modello *Hold to Collect*;
- i titoli di debito del *banking book* che rientrano tra le “Attività disponibili per la vendita” ai sensi dello IAS39, sono quasi interamente classificati secondo un modello di *business Hold to Collect & Sell*; in limitati casi si è proceduto a riclassificazioni di portafoglio per tener conto del *business model* alla data di prima applicazione del principio;
- i titoli di debito del *trading book* confluiscono nel *business model Other* ad eccezione di limitati casi riclassificati tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva a seguito della modifica del *business model*;
- in merito agli strumenti di capitale, le azioni detenute con finalità di *trading* confluiscono nel *business model Other*, mentre per quelle disponibili per la vendita il Gruppo ha esercitato l'opzione di valutazione al *fair value* in contropartita di una riserva di patrimonio che non prevede il rigiro delle variazioni di valore cumulate nel conto economico (categoria contabile *Fair Value to Other Comprehensive Income* – FVOCI). Relativamente ai fondi, le quote detenute con ottica di medio-lungo periodo sono coerenti con un modello di *business Hold to Collect & Sell*, mentre quelli che rientrano in strategie di *trading* vengono trattati secondo un *business model Other*.

Si segnala che, ancorchè il Principio consenta di optare, all'atto dell'iscrizione iniziale e in maniera irrevocabile, per la valutazione al *fair value* con effetti a conto economico (FVPL – *Fair Value Through Profit & Loss*) di attività finanziarie che altrimenti sarebbero valutate al costo ammortizzato o al FVOCI, il Gruppo ha deciso di non avvalersene per le attività, ma di esercitarla per un numero limitato di strumenti del passivo, al fine di eliminare o ridurre significativamente asimmetrie contabili.

Per completare la fase di classificazione degli strumenti finanziari nelle nuove categorie previste dall'IFRS9, l'analisi del modello di *business* deve essere accompagnata dall'analisi dei flussi di cassa contrattuali (c.d. *Solely Payment of Principal and Interest* – SPPI *test*).

Il *test* SPPI viene svolto a livello di strumento finanziario, prodotto o sottoprodotto e prende in considerazione le caratteristiche contrattuali dell'attività. A tal proposito, il Gruppo ha predisposto un processo standardizzato per lo svolgimento del *test*, prevedendo l'analisi dei finanziamenti tramite un apposito tool sviluppato internamente (SPPI Tool) strutturato su alberi decisionali, a livello di singolo strumento finanziario o di prodotto in base al diverso grado di tailorizzazione. In caso di fallimento del *test*, il Tool fornirà l'indicazione della classificazione delle attività al *fair value* con imputazione a conto economico (*Fair Value Through Profit & Loss* – FVPL). La modalità di *testing* dei finanziamenti sarà differenziata tra *retail* e *corporate* (a livello di prodotto per il primo comparto, analiticamente per singola erogazione per il secondo). Per l'analisi dei titoli di debito ci si avvale di un *info provider* esterno; nel caso in cui non fossero presenti le risultanze del *test*, l'analisi dello strumento verrà effettuata tramite l'*SPPI Tool*.

Ad integrazione di quanto già riportato, sono state elaborate specifiche metodologie di analisi sia per quegli strumenti che necessitano di un *test* di *benchmark* per il valore temporale del denaro modificato (*modified time value of money*), che per la valutazione del rischio di credito delle tranche di cartolarizzazione.

Le analisi condotte sul portafoglio di attività finanziarie hanno evidenziato che i criteri di misurazione associati alle nuove categorie contabili in cui saranno classificati gli strumenti finanziari, risultano sostanzialmente allineati a quelli delle categorie IAS39, con pochissime eccezioni.

## *Impairment*

In base al principio IFRS9, tutte le attività finanziarie non oggetto di misurazione al *fair value* con impatto a conto economico, rappresentate da titoli di debito e finanziamenti, nonché le esposizioni fuori bilancio, associate a modelli di *business Hold to Collect* o *Hold to Collect & Sell*, devono essere assoggettate al nuovo modello di *impairment “forward looking”*. In sostanza, rispetto al precedente approccio basato sull’*“incurred loss”*, verrà adottato un approccio *“expected loss”*, a 12 mesi o fino alla vita residua dello strumento. Pertanto, le perdite dovranno essere registrate non solo con riferimento alle oggettive perdite di valore già manifestate alla data di *reporting*, ma anche sulla base dell’aspettativa di perdite di valore future non ancora manifestatesi. In considerazione degli elementi citati, l’IFRS9 prevede la classificazione degli strumenti finanziari in tre categorie (*stage*), in ordine crescente di deterioramento del merito creditizio.

Al fine di rispettare i dettami previsti dall’IFRS9, il Gruppo ha predisposto un modello di *stage allocation* degli strumenti finanziari per la corretta allocazione delle esposizioni *in bonis* in *stage 1* o *stage 2* se in presenza di un “significativo incremento del rischio di credito” (SICR).

Con riferimento, invece, alle esposizioni *impaired*, l’allineamento delle definizioni di *default* contabile e regolamentare consente di considerare identiche le attuali logiche di classificazione delle esposizioni nel novero di quelle “deteriorate”/“*impaired*” rispetto a quelle delle esposizioni all’interno dello *stage 3*, ancorchè con alcune piccole differenze valutative (cfr. infra).

Si riportano di seguito le principali scelte metodologiche in ambito *impairment*:

- valutazione dell’incremento significativo del rischio di credito: tiene in considerazione elementi qualitativi e quantitativi volti ad individuare il deterioramento significativo del merito creditizio della controparte per ciascuna *facility*. Inoltre, il riconoscimento di *forbearance measure* o il criterio dei *30 days past due* sono considerati indicatori di *backstop*. Come da aspettative dell’Autorità di Vigilanza, si ricorre in misura molto limitata all’approccio semplificato c.d. della *“low credit risk exemption”*. I criteri definiti ai fini del passaggio delle esposizioni dallo *stage 2* allo *stage 1* sono simmetrici a quelli del significativo incremento del rischio di credito (i.e. al venire meno degli elementi di significativo deterioramento l’esposizione torna in *stage 1*);

- inclusione di informazioni *forward looking* nel modello di calcolo delle perdite attese: le informazioni *forward looking* sono considerate facendo riferimento a tre scenari (*baseline*, *mild-positive* e *mild-negative*) che impattano i parametri di rischio (PD e LGD). Le previsioni sono limitate a tre anni, in modo da garantire un orizzonte temporale ritenuto ragionevole. L'utilizzo di scenari *forward looking* è coerente con i processi di previsione macroeconomica adottati dal Gruppo per finalità di gestione del rischio ed elaborati da una specifica Funzione della Capogruppo;
- adozione di parametri *forward looking* anche per il calcolo della perdita attesa relativa alle esposizioni che rientrano nello *stage 3*: sono stati simulati gli impatti di scenari alternativi anche connessi alle differenti opzioni di gestione e recupero delle posizioni a *default* (inclusi scenari di vendita);
- *validation e back-testing*: nell'ambito dei modelli basati sulla rilevazione delle perdite attese è stato definito un processo per la validazione e per i *test* retrospettivi. Il quadro di riferimento adottato determina l'indipendenza tra l'unità di sviluppo e quella di validazione del modello, tenuto conto di una chiara definizione di ruoli e responsabilità. Inoltre, sono previste analisi periodiche per assicurare che le ipotesi alla base del modello continuino a essere valide e che le nuove informazioni disponibili siano prese in considerazione;
- calcolo delle perdite attese a 12 mesi e *life-time*: la stima IFRS9 dei parametri di PD, LGD e EAD è basata sia su modelli prudenziali esistenti (ad esempio i modelli interni ove presenti) sia su modelli specifici, adattati con i necessari aggiustamenti volti ad incorporare le informazioni *forward looking* e l'orizzonte multiperiodale.

### *Hedge Accounting*

Con riferimento ai dettami dell'IFRS9 in tema di nuovo modello di copertura, il principio mira a semplificarne la contabilizzazione garantendo un maggiore allineamento tra la rappresentazione contabile delle coperture e le logiche gestionali sottostanti (*risk management*). In particolare, il nuovo modello prevede un ampliamento delle regole dell'*hedge accounting* con riferimento agli strumenti di copertura ed ai relativi rischi "*eligible*". Pur essendo prevista, da parte del principio, la possibilità di continuare ad avvalersi delle regole di copertura dello IAS39, il Gruppo si avvarrà dell'opzione di adottare i nuovi criteri introdotti per il *general hedge (opt-in)*, non prevedendo alcun impatto di rilievo.

### *Gli effetti della “First Time Adoption” (FTA)*

Le novità introdotte dall’IFRS9 in tema di “Classificazione e Misurazione” e “*Impairment*” producono i loro effetti in fase di prima applicazione sull’ammontare e sulla composizione del Patrimonio Netto.

Sul fronte “Classificazione e Misurazione”, le analisi condotte sul portafoglio di attività finanziarie non hanno evidenziato impatti significativi.

L’attuale modello di *business* riflette sostanzialmente i nuovi portafogli IFRS9, infatti:

- i crediti ed i titoli di debito sono valutati al costo ammortizzato e riclassificati secondo il modello di business *Hold to collect*;
- i titoli detenuti per la negoziazione rientrano nel modello residuale di *business “Other”*;
- i titoli di debito appartenenti all’attuale categoria “Disponibili per la vendita” ai quali è assegnato un *business model Hold to collect & sell*;
- le azioni disponibili per la vendita per le quali il Gruppo ha esercitato l’opzione di valutazione al *fair value* in contropartita di una riserva di Patrimonio Netto, con conseguente rigiro dell’attuale riserva *Available For Sales* a quella OCI (*Other Comprehensive Income*).

In taluni casi sono stati tuttavia rilevati cambiamenti nei modelli di gestione degli strumenti finanziari o dei flussi di cassa contrattuali non in linea con il concetto SPPI, per i quali la transizione dallo IAS39 all’IFRS9 lato “Classificazione e misurazione” implica le seguenti riclassificazioni:

- finanziamenti *Loans & Receivables* alla nuova categoria delle attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico, date le caratteristiche peculiari degli strumenti (subordinazione, opzioni di conversione in *equity*, esposizioni indirette a posizioni azionarie) che non consentono il superamento del SPPI *test*;
- titoli di debito disponibili per la vendita alla nuova categoria HTC per rappresentare meglio le strategie del *business model*, con conseguente storno della riserva di Patrimonio Netto accumulata e contestuale ripristino del costo storico di acquisto;

- titoli di debito del *banking book* tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico, a valle del fallimento del *test SPPI*;
- quote di fondi di investimento classificate AFS tra le attività obbligatoriamente valutate al *fair value* con impatto a conto economico e rigiro dell'attuale riserva AFS a riserva di utili; tale riclassifica è coerente con i recenti pronunciamenti dell'IFRS *Interpretation Committee* secondo i quali tali attività finanziarie sono da considerarsi strumenti di capitale;
- azioni AFS tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a patrimonio netto (senza riciclo a conto economico);
- titoli detenuti per la negoziazione tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva a seguito della modifica del modello di *business*.

L'adozione delle nuove regole di classificazione degli strumenti finanziari determina un effetto pressochè nullo sul patrimonio netto, a fronte di un limitato effetto positivo per cambiamenti di *business model* e un limitato effetto negativo per fallimenti del *test SPPI* <sup>(1)</sup>.

Gli impatti più significativi della transizione all'IFRS 9 sono tuttavia legati alle novità in ambito “*Impairment*”, quindi all'obbligo di rideterminare le rettifiche di valore sulle attività finanziarie secondo il metodo dell'*expected loss* e, per quanto riguarda i crediti deteriorati, all'utilizzo di parametri *forward looking* per il calcolo delle perdite attese. Rispetto ai fondi IAS39 si registra infatti un incremento complessivo delle perdite attese per il 66% ascrivibile alle esposizioni *in bonis* (*stage 1* e *stage 2*) e per il restante 34% a quelle deteriorate (*stage 3*).

L'incremento delle rettifiche di valore sulle esposizioni *in bonis* è per il 96% relativo alla quota di esposizioni classificate in *stage 2* che rappresentano circa il 4% delle posizioni *in bonis*.

Le maggiori rettifiche di valore sulle esposizioni deteriorate riguardano principalmente il portafoglio di mutui immobiliari e *leasing*.

L'insieme delle variazioni incide sul patrimonio netto di Gruppo per circa 120 milioni (circa 80 milioni al netto dell'effetto fiscale) con un impatto complessivo sul CET1 *ratio* di circa 20bps.

<sup>(1)</sup> La nuova categoria contabile comporta una variazione dei modelli valutativi con conseguente impatto sul valore di iscrizione e sul patrimonio netto (cfr. *infra*)

Gli impatti rilevati rappresentano le migliori informazioni di cui il Gruppo dispone alla data di approvazione del presente bilancio consolidato e quindi soggetti a possibili cambiamenti in relazione al completamento del processo di prima applicazione del Principio IFRS9, anche a valle delle previste attività di validazione e controllo interne ed esterne. In ogni caso, essi risultano relativamente contenuti rispetto alle altre banche italiane ed in linea con le principali banche UE, riflettendo la buona qualità del portafoglio creditizio del Gruppo.

Al fine di mitigare l'effetto dei nuovi principi sui *ratios* prudenziali, il Regolamento (UE) 2017/2395 “Disposizioni transitorie volte ad attenuare l'impatto dell'introduzione dell'IFRS9 sui fondi propri”, aggiornando il Regolamento 575/2013 CRR con la redazione del nuovo articolo 473 *bis* “Introduzione dell'IFRS9”, offre la possibilità alle banche di distribuire gli impatti sui fondi propri derivanti dall'introduzione del principio contabile IFRS9 in un periodo transitorio di 5 anni, includendo nel CET1 un ammontare progressivamente decrescente dell'impatto stesso. Il Gruppo applicherà l'approccio statico, in modo da neutralizzare l'effetto derivante dalle maggiori rettifiche di valore sui crediti *in bonis*, a partire dal bilancio di prima adozione dell'IFRS9 e per i successivi 5 anni <sup>(2)</sup>.

Con specifico riferimento alle modalità di rappresentazione degli effetti di prima applicazione del principio, il Gruppo si avvarrà della possibilità concessa dall'IFRS9 e dall'IFRS1 “*First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards*”, secondo cui non è prevista la riesposizione obbligatoria su basi omogenee dei dati di confronto nel bilancio di prima applicazione del nuovo principio. Pertanto secondo le indicazioni contenute nell'atto di emanazione del 5° aggiornamento del dicembre 2017 della Circolare 262 “Il bilancio bancario: schemi e regole per la compilazione”, la Banca facendo ricorso all'esenzione dall'obbligo di rideterminazione dei valori comparativi dovrà, comunque, includere, nel primo bilancio redatto in base alla nuova Circolare 262, un prospetto di raccordo che evidenzi la metodologia utilizzata e fornisca una riconciliazione tra i dati dell'ultimo bilancio approvato ed il primo bilancio redatto in base alle nuove disposizioni. La forma ed il contenuto di tale informativa è rimesso all'autonomia dei competenti organi aziendali.

\* \* \*

(2) I anno: 95%; II anno: 85%; III anno: 70%; IV anno: 50%; V anno: 25%



Va, infine, sottolineato che riguardo alla società collegata Assicurazioni Generali, essa continuerà ad utilizzare lo IAS39 esercitando la *deferral approach* prevista dall'IFRS9 come disciplinato dall'IFRS4. Nel bilancio consolidato del Gruppo Mediobanca le “Riserve di valutazione di partecipazioni valutate a *equity method*” saranno determinate, riguardo alla partecipazione in Assicurazioni Generali, ex IAS39. Ne consegue che nella compilazione del Prospetto della Redditività complessiva (OCI) saranno classificate come riversabili o non riversabili a conto economico in base a tale principio senza apportare alcuna rettifica per uniformarle ai principi adottati dalla Capogruppo, ovvero IFRS9, dandone opportuna *disclosure* come previsto dai principi contabili internazionali.

### ***IFRS15: Ricavi provenienti da contratti con i clienti***

Il nuovo principio contabile, introduce un nuovo modello per il riconoscimento dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. Il nuovo principio sostituirà gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi: IAS11 *Construction Contracts*, IAS18 *Revenue*, IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC-31 *Revenue – Barter Transaction involving Advertising Services*.

Il principio è efficace dal 1° gennaio 2018, per il Gruppo Mediobanca dal 1° luglio 2018. Il nuovo IFRS prevede il riconoscimento del ricavo sulla base dei seguenti cinque *step*:

- identificazione del contratto;
- individuazione delle singole obbligazioni;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni, sulla base dei “prezzi di mercato” di queste ultime (“*stand-alone selling price*”);
- riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei bene e dei servizi.

L'implementazione del nuovo *standard* è stata coordinata centralmente dalla Capogruppo attraverso un gruppo di lavoro *ad hoc* per estendere le analisi all'intero gruppo coinvolgendo le società controllate ove necessario.

Le analisi svolte hanno portato alla identificazione di tutte le tipologie di contratti con la clientela ed alle modalità di rilevazione dei ricavi al fine di stabilire la loro conformità alle disposizioni del nuovo *standard*. Non sono emersi impatti significativi dall'applicazione del nuovo *standard* fatto salvo l'emersione di passività potenziali per fronteggiare l'incasso di commissioni attive su premi assicurativi anticipati ed oggetto di storno in caso di rimborso anticipato.

\* \* \*

L'altro principio che potrà avere un impatto a livello di Gruppo sarà il principio IFRS16 - *Leasing*, la cui applicazione però decorre dal 1° gennaio 2019 (1° luglio 2019 per il Gruppo Mediobanca). Il principio sostituirà lo IAS17 attualmente in vigore per i contratti di *leasing*, nonché le interpretazioni IFRIC4, SIC15 e SIC27.

Il nuovo principio impatta principalmente la contabilizzazione delle operazioni di *leasing* per il locatario, il quale dovrà tenere conto dell'eliminazione della distinzione tra *leasing* finanziario ed operativo. Tutti i contratti devono essere contabilizzati secondo le regole del "vecchio" *leasing* finanziario, ovvero tramite l'iscrizione di una attività/passività a stato patrimoniale e con la rilevazione degli oneri finanziari a conto economico.

Per il locatore invece non è prevista alcuna modifica sostanziale.

## SEZIONE 3

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

Il bilancio consolidato comprende le risultanze patrimoniali ed economiche delle controllate e delle società direttamente o indirettamente controllate, incluse le società operanti in settori dissimili da quello di appartenenza della capogruppo.

In base a quanto prescritto dalle norme congiunte dell'IFRS10 "Bilancio consolidato", dell'IFRS11 "Accordi a controllo congiunto" e dell'IFRS12 "Informativa sulle partecipazioni in altre entità", il Gruppo ha proceduto al consolidamento delle società controllate tramite il metodo del consolidamento

integrale, delle società collegate e delle società sottoposte a controllo congiunto attraverso il metodo del patrimonio netto.

Nell'esercizio si è perfezionata la fusione di Banca Esperia S.p.A. in Mediobanca; contestualmente, le sue società controllate Duemme SGR e Duemme International Luxembourg sono passate sotto il controllo diretto della capogruppo e rinominate rispettivamente Mediobanca SGR e Mediobanca Management Company. L'altra società controllata da Esperia "Esperia Servizi Fiduciari" è stata ceduta a Spafid nel settembre 2017 e successivamente fusa per incorporazione in Spafid SpA con effetto contabile a partire dal 1° luglio 2017.

Lo scorso 28 febbraio è stata acquisita RAM Active Investments con la contemporanea sottoscrizione di accordi di *put & call* (esercitabili dal 3° al 10° anno) che portano Mediobanca SpA ad avere una percentuale di possesso pari all'89,3%. La società ha sede a Ginevra e controlla integralmente la RAM Active Investments Luxembourg.

Si segnala, infine, che con Decreto pubblicato il 14 novembre 2017, il Tribunale di Milano ha omologato la procedura di concordato preventivo, con finalità liquidatorie, della Prominvestment. I conseguenti adempimenti previsti dal Piano concordatario, ancorché non tutti completati nel corso dell'esercizio, risultano in avanzata fase di definizione. Mentre si è conclusa la liquidazione di Quarzo Lease S.r.l.

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

| Denominazioni imprese  | Sede           | Tipo di rapporto<br>( <sup>1</sup> ) | Rapporto di partecipazione |           | Disponibilità voti %<br>( <sup>2</sup> ) |
|--|----------------|--------------------------------------|----------------------------|-----------|--|
|  |                |                                      | Impresa partecipante       | Quota %   |  |
| <b>A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO</b>                       |                |                                      |                            |           |  |
| <b>A.1 Metodo integrale</b>  |                |                                      |                            |           |  |
| 1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.                | Milano         | 1                                    | —                          | —         | —  |
| 2. PROMINVESTMENT S.P.A. – in liquidazione e concordato preventivo | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 3. SPAFID S.P.A.   | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 4. SPAFID CONNECT S.P.A.   | Milano         | 1                                    | A.1.3                      | 100,—     | 70,—                                     |
| 5. MEDIOBANCA INNOVATION SERVICES - S.C.P.A.                       | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 6. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M.                     | Montecarlo     | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 7. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.                   | Montecarlo     | 1                                    | A.1.6                      | 99,92     | 99,92                                    |
| 8. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.            | Montecarlo     | 1                                    | A.1.6                      | 99,96     | 99,96                                    |
| 9. CMB ASSET MANAGEMENT S.A.M.                                     | Montecarlo     | 1                                    | A.1.6                      | 99,3      | 99,3                                     |
| 10. CMB WEALTH MANAGEMENT LIMITED                                  | Londra         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 11. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) S.A.                     | Lussemburgo    | 1                                    | A.1.1                      | 99,—      | 99,—                                     |
|  |                | 1                                    | A.1.12                     | 1,—       | 1,—                                      |
| 12. COMPASS BANCA S.P.A.   | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 13. CHEBANCA! S.P.A.   | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 14. MB CREDIT SOLUTIONS S.P.A.                                     | Milano         | 1                                    | A.1.12                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 15. SELMABIPIEMME LEASING S.P.A.                                   | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 60,—      | 60,—                                     |
| 16. MB FUNDING LUXEMBOURG S.A.                                     | Lussemburgo    | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 17. RICERCHE E STUDI S.P.A.  | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 18. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC                                  | New York       | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 19. MB FACTA S.P.A.  | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 20. QUARZO S.R.L.  | Milano         | 1                                    | A.1.12                     | 90,—      | 90,—                                     |
| 21. FUTURO S.P.A.  | Milano         | 1                                    | A.1.12                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 22. QUARZO CQS S.R.L.  | Milano         | 1                                    | A.1.21                     | 90,—      | 90,—                                     |
| 23. QUARZO MB S.R.L.   | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 90,—      | 90,—                                     |
| 24. MEDIOBANCA COVERED BOND S.R.L.                                 | Milano         | 1                                    | A.1.13                     | 90,—      | 90,—                                     |
| 25. COMPASS RE (LUXEMBOURG) S.A.                                   | Lussemburgo    | 1                                    | A.1.12                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 26. MEDIOBANCA INTERNATIONAL IMMOBILIARE S. A R.L.                 | Lussemburgo    | 1                                    | A.1.11                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 27. MB ADVISORY KURUMSAL DANISMANLIK HIZMETLERI ANONIM SIRKETI     | Istanbul       | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 28. CAIRN CAPITAL GROUP LIMITED                                    | Londra         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—(*)  | 51,—                                     |
| 29. CAIRN CAPITAL LIMITED  | Londra         | 1                                    | A.1.28                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 30. CAIRN CAPITAL NORTH AMERICA INC.                               | Stamford (USA) | 1                                    | A.1.28                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 31. CAIRN CAPITAL GUARANTEE LIMITED (non operativa)                | Londra         | 1                                    | A.1.28                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 32. CAIRN CAPITAL INVESTMENTS LIMITED (non operativa)              | Londra         | 1                                    | A.1.28                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 33. CAIRN INVESTMENT MANAGERS LIMITED (non operativa)              | Londra         | 1                                    | A.1.28                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 34. AMPLUS FINANCE LIMITED (non operativa)                         | Londra         | 1                                    | A.1.28                     | 100,—     | 100,—                                    |
| 35. SPAFID FAMILY OFFICE SIM S.P.A.                                | Milano         | 1                                    | A.1.3                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 36. SPAFID TRUST S.R.L.  | Milano         | 1                                    | A.1.3                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 37. MEDIOBANCA MANAGEMENT COMPANY S.A.                             | Lussemburgo    | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 38. MEDIOBANCA SGR S.P.A.  | Milano         | 1                                    | A.1.1                      | 100,—     | 100,—                                    |
| 39. RAM ACTIVE INVESTMENTS S.A.                                    | Ginevra        | 1                                    | A.1.1                      | 39,3 (**) | 69,—                                     |
| 40. RAM ACTIVE INVESTMENTS (LUXEMBOURG) S.A.                       | Lussemburgo    | 1                                    | A.1.39                     | 100,—     | 100,—                                    |

(\*) Tenuto conto dell'opzione *put & call* esercitabile dal 3° anno successivo alla data di stipula dell'operazione.

(\*\*) Tenuto conto delle opzioni *put & call* esercitabili dal 3° anno al 10° anno successivo alla data di stipula dell'operazione.

Legenda

(<sup>1</sup>) Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria

(<sup>2</sup>) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali.

## 2. Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

L'area di consolidamento è definita in base all'IFRS10 "Bilancio consolidato" che stabilisce che per avere il controllo devono essere contemporaneamente verificate le seguenti tre condizioni:

- si ha il potere sull'entità oggetto di investimento ("*investee*"), ovvero si hanno "diritti sostanziali" ("*substantive rights*") sulle "attività rilevanti" ("*relevant activities*") dell'entità nella quale si è effettuato l'investimento;
- si ha un'esposizione a (o si hanno diritti sui) rendimenti variabili che discendono dall'entità nella quale si è effettuato l'investimento; e
- si ha la capacità di utilizzare il potere sull'*investee* per incidere sull'ammontare dei *variable returns*.

Il consolidamento integrale, cui sono sottoposte le società controllate, prevede l'eliminazione del valore di carico della partecipazione, contro il relativo patrimonio netto dopo l'attribuzione delle pertinenze di terzi, a fronte dell'assunzione degli aggregati di stato patrimoniale e conto economico. Le differenze positive oltre i plusvalori di attività e passività sono rilevate come avviamento. Le attività e le passività, i proventi e gli oneri derivanti da transazioni tra imprese consolidate sono elise in sede di consolidamento.

Il metodo del patrimonio netto viene utilizzato per il consolidamento delle società collegate e per le società sottoposte a controllo congiunto. Sono collegate le società sottoposte ad influenza notevole, definita come il potere di partecipare nelle attività rilevanti della società, ma non il controllo su di esse. L'influenza notevole viene presunta nel caso una società detenga almeno il 20% dei diritti di voto nella partecipata. Sono da considerare anche i diritti potenziali, ancora da esercitare in virtù di opzioni, *warrant*, opzioni di convertibilità all'interno di strumenti finanziari; sono da tenere presente anche gli assetti proprietari, nonché i diritti di voto posseduti anche dagli altri investitori.

Le società sottoposte a controllo congiunto sono quelle per cui l'IFRS11 prevede il duplice requisito dell'esistenza di un vincolo contrattuale e che esso dia a due o più parti il controllo congiunto dell'accordo.

Il metodo del patrimonio netto prevede che ogni differenza tra il valore di carico della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata sia inclusa nel valore di carico della partecipazione. Tale valore viene abbassato nel caso

in cui la partecipata distribuisca dividendi. A conto economico vengono rilevati gli utili o perdite dalla partecipazione, come pure qualsiasi riduzione durevole di valore o ripresa di valore.

### 3. *Partecipazioni in società controllate in via esclusiva con interessenze di terzi significative*

Nessun dato da segnalare.

### 4. *Restrizioni significative*

Il Gruppo ritiene di non avere vincoli di natura statutaria, parasociale o regolamentare che impediscano o in qualche modo limitino la sua capacità di accedere alle attività o di regolare le passività.

Allo stesso modo, il Gruppo ritiene che non sussistano diritti protettivi nei confronti di azionisti di minoranza o di terze parti.

### 5. *Altre informazioni*

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio della capogruppo. In presenza di entità controllate che chiudono il periodo ad una data diversa da quella della capogruppo il consolidamento delle stesse avviene sulla base della situazione patrimoniale ed economica redatta alla data di riferimento del bilancio consolidato.

Tutti i bilanci delle entità controllate sono redatti in base a criteri conformi ai principi di Gruppo.

Le entità collegate che chiudono il bilancio ad una data diversa dalla capogruppo predispongono una situazione *pro-forma* alla data del consolidato o in alternativa inviano una situazione ad una data precedente in ogni caso non superiore a tre mesi antecedenti; tale impostazione è accettata dai principi (IAS28 par. 33-34) purché si tenga eventualmente conto di operazioni o fatti significativi che siano intervenuti tra quella data e la data di riferimento del bilancio.

## SEZIONE 4

### **Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Dopo la data di chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018.

Nel mese di luglio è stata avviata la liquidazione delle controllate MB Advisory Turkey e Quarzo MB.

Lo scorso 3 agosto è stato annunciato il raggiungimento di un accordo tra la controllata Compass Banca SpA e il Consorzio Tinugraha per l'acquisizione del 19,9% della società indonesiana BFI Finance. Con questa operazione il Gruppo Mediobanca prosegue con il processo di riallocazione del capitale verso attività bancarie specialistiche ad elevata crescita e redditività. Il *closing* dell'operazione è atteso entro la fine del 2018, previa autorizzazione della BCE.

## SEZIONE 5

### **Altri aspetti**

Il Bilancio consolidato e il bilancio dell'impresa Capogruppo sono sottoposti a revisione contabile da parte della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., ai sensi del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 ed in esecuzione della delibera assembleare del 27 ottobre 2012, per gli esercizi dal 2013 al 2021.

## **A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio**

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

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

Alla data di regolamento per i titoli e i finanziamenti e a quella di sottoscrizione per i contratti derivati, sono iscritte al *fair value* <sup>(3)</sup> senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono contabilizzati a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al *fair value*. I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo ammortizzato (anche questa categoria rientra nel cd. Livello3); nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

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

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

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

Sono iscritte al *fair value* <sup>(4)</sup>, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

<sup>(3)</sup> Si veda quanto indicato alle pagine 126 - 136 parte A - Informativa sul *fair value*.

<sup>(4)</sup> Si veda quanto indicato alle pagine 126 - 136 parte A - Informativa sul *fair value*.



Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni di valore (*impairment*), in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati, al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontati al tasso di interesse effettivo. In particolare, per quanto riguarda le azioni, i parametri di *impairment* sono costituiti da una riduzione del *fair value* superiore al 30% o prolungata per oltre 24 mesi rispetto al valore iscritto originariamente. Qualora successivamente vengano meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

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

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

Sono iscritti al *fair value* <sup>(5)</sup> alla data di regolamento comprensivo degli eventuali costi o proventi direttamente attribuibili. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con imputazione a conto economico *pro-rata temporis* della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza.

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

(5) Si veda quanto indicato alle pagine 126 - 136 parte A - Informativa sul *fair value*.

## Crediti

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

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

La valutazione viene fatta al costo ammortizzato (ossia il valore iniziale diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza). Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti a breve termine per i quali l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione risulta trascurabile; tali crediti vengono valorizzati al costo storico. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, al valore di prima iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti

tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una rinegoziazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale al di sotto di quello di mercato ivi incluso il caso in cui il credito diventi infruttifero. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

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

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

## ***Leasing***

Lo IAS17 prevede che, con riferimento al *leasing* finanziario, la rilevazione dei proventi finanziari debba essere basata su modalità che riflettano un tasso di rendimento periodico costante sull'investimento netto del locatore.

Nel rispetto di tale principio in caso di variazioni contrattuali successive alla decorrenza del contratto, il differenziale che si genera dal confronto tra il capitale residuo ante rinegoziazione e il valore dei nuovi flussi futuri attualizzati al tasso originario, è imputato a conto economico nell'esercizio <sup>(6)</sup>.

<sup>(6)</sup> Come previsto dalle regole del costo ammortizzato ex IAS39.

## Operazioni di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

La relazione di copertura può essere altresì interrotta volontariamente o in presenza della *derecognition* dello strumento coperto o di estinzione anticipata dello strumento di copertura.

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi detenuti in:

- società collegate, iscritte in base al metodo del patrimonio netto ossia adeguando il costo iniziale di iscrizione alle variazioni patrimoniali, inclusi gli utili e perdite realizzati, della partecipata. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo.

Qualora esistano evidenze che il valore di una partecipazione possa essersi ridotto, si procede alla stima del valore aggiornato tenendo conto ove possibile delle quotazioni di mercato nonché del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore finale. Nel caso in cui il valore così determinato risulti inferiore a quello contabile, la relativa differenza è iscritta a conto economico. Qualora, infine, i motivi della perdita di valore siano rimossi, a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore, fino a concorrenza dell'*impairment* in precedenza rilevato.

## **Attività materiali**

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

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

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

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

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

### **Attività immateriali**

Includono principalmente l'avviamento, il *software* applicativo ad utilizzazione pluriennale e le altre attività immateriali (Lista clienti) rinvenienti dall'applicazione della *Purchase Price Allocation*.

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

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili

all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

Le attività o i gruppi di attività cedute rimangono iscritte in bilancio in caso di mantenimento dei rischi e benefici (nella pertinente forma tecnica), rilevando una passività corrispondente all'importo eventualmente ricevuto come corrispettivo (tra gli "altri debiti" o nelle "operazioni pronti contro termine").

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

Per contro non sono iscritte le partite ricevute nell'ambito dell'attività di banca depositaria, remunerata attraverso l'incasso di una commissione, essendo tutti i relativi rischi e benefici trasferiti ai soggetti finali.

## **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

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

Si precisa che come previsto dal par. 92 dello IAS37 non viene fornita indicazione puntuale delle eventuali passività potenziali, laddove questo possa arrecare pregiudizio alla società.

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

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

La prima iscrizione – all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito – è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

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

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente



emessi. La differenza tra il valore contabile delle passività e quanto pagato per riacquistarle viene registrata a conto economico.

La cessione sul mercato di titoli propri riacquistati (anche attraverso operazioni di pronti contro termine e prestito titoli) è considerata come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di cessione, senza effetti a conto economico.

### **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

Gli utili/perdite attuariali sono contabilizzati tra le riserve da valutazione del patrimonio netto, ossia nel prospetto della Redditività Complessiva (OCI - *Other Comprehensive Income*) come previsto dal nuovo principio IAS19 – “Benefici per i dipendenti” (IAS19 *Revised*) approvato dallo IASB in data 16 giugno 2011 e recepito dal Regolamento UE 475/2012 <sup>(7)</sup>.

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

<sup>(7)</sup> Fino al 30 giugno 2012 il Gruppo iscriveva tale componente direttamente nel costo del personale.

## **Operazioni in valuta**

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

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

Le attività e le passività dell'entità estere consolidate integralmente sono convertite al tasso di cambio alla data di riferimento della situazione contabile, mentre le voci del conto economico sono convertite al cambio medio del periodo; le differenze che emergono successivamente alla conversione sono imputate tra le riserve da valutazione del Patrimonio Netto.

## **Attività e passività fiscali**

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

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

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

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

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

I contributi ai sistemi di garanzia dei depositi e meccanismi di risoluzione sono contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRIC21.

### ***Stock option e performance shares***

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

### **Azioni proprie**

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

### **Dividendi e commissioni**

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

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

## Parti correlate

Le parti correlate definite sulla base del principio IAS24, sono:

- a) i soggetti che, direttamente o indirettamente, sono soggetti al controllo dell'Istituto, gli aderenti al patto di sindacato di Mediobanca con quota vincolata superiore al 3% del capitale di Mediobanca, le relative controllate e controllanti;
- b) le società collegate, le *joint venture* e le entità controllate dalle stesse;
- c) i dirigenti con responsabilità strategiche, ossia quei soggetti ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della capogruppo, compresi gli amministratori e i componenti del collegio sindacale;
- d) le entità controllate, controllate congiuntamente e le collegate di uno dei soggetti di cui alla lettera c);
- e) gli stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera c), ossia quei soggetti che ci si attende possono influenzare, o essere influenzati, nei loro rapporti con Mediobanca (questa categoria può includere il convivente, i figli, i figli del convivente, le persone a carico del soggetto e del convivente) nonché le entità controllate, controllate congiuntamente e le collegate di uno di tali soggetti;
- f) i fondi pensionistici per i dipendenti della capogruppo, o di qualsiasi altra entità ad essa correlata;
- g) le operazioni nei confronti di veicoli societari anche se non direttamente riconducibili a Parti correlate ma i cui benefici sono di pertinenza di Parti correlate.

### A.3 - Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

#### A.3.1 Attività finanziarie riclassificate: valore contabile, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

(migliaia di €)

| Tipologia strumento finanziario | Portafoglio di provenienza            | Portafoglio di destinazione          | Valore di bilancio al 30.06.2018 | Fair value al 30.06.2018 | Componenti reddituali in assenza di trasferimento (ante imposte) |       | Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte) |       |
|---------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--|-------|--|-------|
|                                 |                                       |                                      |                                  |                          | Valutative   | Altre | Valutative   | Altre |
| Titoli di debito (ABS) (¹)      | Attività detenute per la negoziazione | Crediti verso clientela              | —                                | —                        | (1.868)  | 530   | —  | 530   |
| Titoli di debito (ABS) (¹)      | Attività disponibili per la vendita   | Crediti verso clientela              | —                                | —                        | (98)   | 78    | —  | 78    |
|                                 | Attività disponibili per la vendita   | Attività detenute sino alla scadenza | 134.678                          | 141.221                  | (4.968)  | 6.385 | —  | 6.385 |
| Totale                          |                                       |                                      | 134.678                          | 141.221                  | (6.934)  | 6.993 | —  | 6.993 |

(¹) Effettuate nell'esercizio 08/09.

(²) Effettuate nell'esercizio 10/11.

#### A.3.2 Attività finanziarie riclassificate: effetti sulla redditività complessiva prima del trasferimento

(migliaia di €)

| Tipologia strumento finanziario | Portafoglio di provenienza                        | Portafoglio di destinazione | Plusvalenze/Minusvalenze in conto economico ante imposte |                | Plusvalenze/Minusvalenze nel patrimonio netto ante imposte |                |
|---------------------------------|---|-----------------------------|--|----------------|--|----------------|
|                                 |   |                             | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017 |
| Titoli di debito (ABS)          | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Crediti verso clientela     | —  | —              | 23   | —              |
| Totale                          |   |                             | —  | —              | 23   | —              |

### A.4 - Informativa sul fair value

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il par. 24 dell'IFRS13 definisce *fair value* (valore equo) il corrispettivo che potrebbe essere ricevuto per vendere un'attività, o pagato per trasferire una passività, in una transazione ordinaria tra controparti di mercato, nel mercato principale.

Nel caso di strumenti finanziari quotati in mercati attivi il *fair value* è determinato a partire dalle quotazioni ufficiali del mercato principale, oppure

il più vantaggioso, al quale il Gruppo ha accesso; gli strumenti in questione si dicono essere prezzati a *Mark to Market*. Un mercato è attivo se le operazioni relative all'attività o alla passività si verificano con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continuativa.

In assenza di quotazione su un mercato attivo o in assenza di un regolare funzionamento del mercato, cioè quando il mercato non ha un sufficiente e continuativo numero di transazioni, *spread* denaro-lettera e volatilità non sufficientemente contenute, vengono utilizzati modelli valutativi alimentati da *input* di mercato, in particolare:

- valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche,
- calcoli di flussi di cassa scontati,
- modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili, prudenzialmente rettificati per tenere conto dell'illiquidità di taluni dati di mercato nonché degli altri rischi connessi ad operazioni specifiche (reputazionale, di sostituzione, ecc.).

In assenza di *input* di mercato modelli valutativi saranno basati su dati stimati internamente.

Per i fondi di investimento inclusi fondi comuni, fondi *private equity*, *hedge funds* (compresi fondi di fondi) e fondi immobiliari il *fair value* è rappresentato dal *Net Asset Value* (NAV) per quota da questi pubblicato. Infine alcuni titoli di capitale residuali, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati, sono valutati al costo.

Ad ulteriore garanzia dell'oggettività delle valutazioni rivenienti da modelli valutativi, il Gruppo pone in essere processi di verifica indipendente del *Fair Value* (*Independent Price Verification* o *IPV*): un'unità indipendente da quelle che assumono esposizione al rischio ha il compito di verificare giornalmente le valutazioni dei singoli strumenti finanziari utilizzando come riferimento i dati contribuiti da terze fonti indipendenti.

Il *fair value* viene riportato secondo una gerarchia basata sulla qualità dei parametri di input utilizzati <sup>(8)</sup> per la sua determinazione.

<sup>(8)</sup> IFRS13 par. 73 “la valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del *fair value* in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione” e par. 74: “La gerarchia del *fair value* dà priorità agli input delle tecniche di valutazione, non alle tecniche valutative usate per calcolare il *fair value*”. Per maggiori approfondimenti si veda il principio IFRS13 par. 72-90.

La gerarchia del *fair value*, in linea con quanto indicato dal principio IFRS13 e ripreso dalla Circolare n. 262 di Banca d'Italia, dà priorità decrescente a valutazioni basate su parametri di mercato diversi: la priorità più alta (Livello1) è assegnata alle valutazioni basate su prezzi quotati (non rettificati) su un mercato attivo per attività o passività identiche; la priorità più bassa (Livello3) a quelle derivate in misura significativa da parametri non osservabili.

Il livello di gerarchia del *fair value* associato alle attività e passività è definito come il livello minimo fra tutti gli *input* significativi utilizzati. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello1: quotazioni (univoche e senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo per il singolo strumento finanziario oggetto di valutazione.
- Livello2: *input* diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato. In questo caso il *fair value* è misurato attraverso un *comparable approach* o attraverso l'utilizzo di un modello di *pricing* che non lasci margini di soggettività troppo ampi e di norma utilizzato dagli altri operatori finanziari.
- Livello3: *input* significativi non osservabili sul mercato e/o modelli di *pricing* complessi. In questo caso il *fair value*, è determinato su assunzioni dei flussi futuri di cassa che potrebbero portare a stime differenti per lo stesso strumento finanziario tra valutatori differenti.

Di norma la Banca massimizza l'utilizzo di prezzi di mercato (Livello1) o modelli con *input* osservabili (Livello2). Nel caso di strumenti di Livello3 vengono poste in essere ulteriori procedure di verifica del prezzo, che comprendono: la revisione dei dati storici rilevanti, l'analisi dei profitti e delle perdite, la valutazione individuale di ciascuna componente di un prodotto strutturato e il *benchmarking*. Questo approccio prevede l'utilizzo di parametri soggettivi e di giudizi basati sull'esperienza e, di conseguenza, può richiedere aggiustamenti alle valutazioni che tengano conto del *bid-ask spread*, della liquidità o del rischio di controparte, oltre che della tipologia del modello di valutazione adottato. In ogni caso tutti i modelli di valutazione, compresi quelli sviluppati internamente sono testati in modo indipendente e validati da funzioni della banca differenti garantendo così una struttura di controllo indipendente.

## ***Fair Value Adjustment***

Il *fair value adjustment* è definito come quella quantità che deve essere aggiunta al prezzo osservato sul mercato o al prezzo teorico generato dal modello al fine di assicurare che il *fair value* rifletta il prezzo di realizzo di una transazione di mercato effettivamente possibile. In particolare si segnalano:

- il *Credit/Debt Valuation Adjustment*;
- altri aggiustamenti.

## ***Credit/Debt Valuation Adjustment (CVA/DVA)***

Gli *adjustment CVA (Credit Value Adjustment)* e *DVA (Debt Value Adjustment)* sono incorporati nella valutazione dei derivati per riflettere l'impatto sul *fair value* del rischio di credito della controparte e della qualità del credito della Banca, rispettivamente:

- il CVA è una quantità negativa che tiene in considerazione gli scenari in cui la controparte possa fallire prima della Banca in presenza di un credito (MTM positivo) nei confronti della controparte;
- il DVA è una quantità positiva che tiene in considerazione gli scenari in cui la Banca possa fallire prima della controparte in presenza di un debito (MTM negativo) nei confronti della controparte.

CVA e DVA sono calcolati tenendo in considerazione gli eventuali accordi di mitigazione del rischio di controparte, in particolare gli accordi di *collateral* e di *netting* per ogni singola controparte.

La metodologia CVA/DVA utilizzata dalla Banca si basa sui seguenti *input*:

- Profili di esposizione positivi (EPE) e negativi (ENE) della valorizzazione dei derivati derivanti da tecniche di simulazione;
- PD (probabilità di *default*) derivata dalle probabilità di *default* storiche o implicite nelle quotazioni di mercato di *Credit Default Swap* o titoli obbligazionari;
- LGD (*Loss Given Default*) basata sul valore stimato del recupero atteso in caso di fallimento della controparte e definito da apposite analisi della Banca stessa o dai tassi di *default* utilizzati convenzionalmente per le quotazioni dei *Credit Default Swap*.



## **Altri aggiustamenti (FVA)**

Altri aggiustamenti del *fair value*, non inclusi nelle precedenti categorie, possono essere presi in considerazione ai fini di allineare la valutazione all'*exit price* anche in funzione del livello di liquidità dei mercati, dei parametri di valutazione e per tenere conto del costo del *funding*.

In merito a quest'ultimo punto, il *Fair Value* dei derivati non collateralizzati può essere influenzato dai costi di *funding* della Banca legati alla gestione di queste transazioni. Per tener conto di questa variabile vengono calcolati degli aggiustamenti per costi di *funding* (*Funding Value Adjustment*) utilizzando una curva di *discounting* rappresentativa del livello medio di *funding* delle banche attive nel mercato europeo dei derivati *corporate*.

### *A.4.1 Livelli di Fair Value 2 e 3: tecniche di valutazione ed input utilizzati*

#### ***Attività e Passività misurate al Fair Value su base ricorrente***

Di seguito si riportano le informazioni sulle tecniche di valutazione e gli input utilizzati per le Attività e Passività misurate al *fair value* su base ricorrente.

- Titoli obbligazionari: gli strumenti non scambiati in mercati attivi sono valutati a *Mark to Model* utilizzando delle curve di *credit spread* impliciti derivate da strumenti di Livello1 a cui viene aggiunto uno *spread* per tener conto della loro illiquidità. Il modello massimizza l'uso di parametri osservabili e minimizza l'uso dei parametri non osservabili. In questo senso, in funzione della rappresentatività della curva di *credit spread* applicata, le obbligazioni sono classificate come Livello2 o Livello3 (quest'ultimo è applicato nel caso in cui sia utilizzato un *credit spread* non osservabile). Nella valutazione a *fair value* possono essere applicate delle rettifiche di valore (*Fair Value Adjustments*) a fronte della ridotta liquidità e del rischio di modello al fine di compensare la mancanza di parametri di mercato osservabili per le posizioni a Livello2 e Livello3.
- *Asset Backed securities, CLO e loan*: il processo di valutazione fa affidamento su *info provider* che operano come collettori di quotazioni di mercato. Di base gli ABS sono di Livello3 ad eccezione di quelli per cui si rileva in maniera continuativa una contribuzione eseguibile in *bid/ask* con le relative quantità, nel qual caso vengono classificati di Livello1.

- Derivati: il *fair value* dei derivati non scambiati su un mercato attivo deriva dall'applicazione di tecniche di valutazione *Mark to Model*. Quando è presente un mercato attivo per i parametri di *input* al modello valutativo delle differenti componenti del derivato, il *fair value* viene determinato in base alle quotazioni di mercato delle stesse. Le tecniche di valutazione basate su *input* osservabili sono classificate come Livello2 mentre quelle basate su *input* non osservabili sono classificate come Livello3.
- Titoli di capitale: i titoli di capitale sono assegnati al Livello1 quando è disponibile una quotazione su un mercato attivo considerato liquido e al Livello3 quando non vi sono quotazioni o le quotazioni sono state sospese a tempo indeterminato e per i quali si ricorre ad un modello interno per la determinazione del *fair value*.
- Fondi di investimento: la Banca detiene investimenti in fondi di investimento che pubblicano il *Net Asset Value* (NAV) per quota (viene utilizzato l'ultimo NAV disponibile, non più vecchio di 3 mesi), inclusi fondi comuni, fondi *private equity*, *hedge funds* (compresi fondi di fondi) e fondi immobiliari. I Fondi sono classificati generalmente come Livello1 quando è disponibile una quotazione su un mercato attivo, altrimenti Livello3.

### ***Attività e passività valutate al Fair Value su base non ricorrente***

Gli strumenti finanziari valutati al *fair value* su base non ricorrente (compresi debiti e crediti verso la clientela e verso banche) non sono gestiti sulla base del *fair value*.

Il *fair value* è calcolato solo ai fini di adempiere alle richieste d'informativa al mercato e non ha impatto sul valore d'iscrizione a bilancio o in termini di effetti a conto economico. Di norma questi strumenti non vengono scambiati e pertanto la determinazione del *fair value* è basata su parametri interni non direttamente osservabili sul mercato.

Per i finanziamenti alle imprese il *fair value* è calcolato attraverso il metodo del *Discount Cash Flow* con tassi e/o flussi modificati in base al rischio di credito. Nel caso di crediti corporate si considerano di Livello2 i finanziamenti verso controparti con *rating* ufficiale; in tutti gli altri casi è da considerarsi di Livello3. Lo stesso vale per i finanziamenti *retail* (mutui ipotecari e credito al consumo).

Per le obbligazioni di propria emissione si ha un *fair value* di Livello1 se il titolo è quotato in un mercato attivo (prendendo il prezzo di mercato); in assenza di quotazione il *fair value* è di Livello2 calcolato attraverso l'attualizzazione dei flussi attesi per un tasso di mercato aggiustato del rischio emittente della Banca (distinto tra rischio *senior* e subordinato).

#### A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Come richiesto dal principio IFRS13 di seguito viene fornita l'informativa quantitativa sugli *input* non osservabili significativi utilizzati nella valutazione degli strumenti di Livello3.

#### Incertezze sui parametri ed impatti sul Mark to Market - Prodotti equity

| <i>Input</i> non osservabile      | Quantificazione dell'incertezza di parametro  | +/- Delta sul MtM<br>(€ migliaia)<br>30.06.18 | +/- Delta sul MtM<br>(€ migliaia)<br>30.06.17 |
|-----------------------------------|---|---|---|
| Volatilità implicita              | In media pari a 50 bps con riferimento ai punti della superficie di volatilità che cadono al di fuori della contribuzione dell'applicativo Totem ( <i>maturity</i> > 3Y per i <i>single stock</i> e, in media, <i>maturity</i> > 5Y per gli indici) | 620   | 624   |
| Correlazione <i>equity-equity</i> | Pari all'1% tra due indici e pari al 2% tra due <i>single stock</i>   | 325   | 50  |

#### Tecniche di valutazione - Prodotti equity - credito - tasso

| Prodotto   | Tecnica di valutazione                                     | Input non osservabili   | Fair Value (*)                      | Fair Value (*)                       | Fair Value (*)                      | Fair Value (*)                       |
|--|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
|  |  |   | Attività<br>30.06.18<br>(€ milioni) | Passività<br>30.06.18<br>(€ milioni) | Attività<br>30.06.17<br>(€ milioni) | Passività<br>30.06.17<br>(€ milioni) |
| <i>OTC equity plain vanilla options, OTC equity digital options, Black Variance swap</i> | Modello di <i>Black-Scholes/</i>                           | Volatilità implicita <sup>(1)</sup>   | 1,46                                | (7,81)                               | 1,25                                | (9,87)                               |
| <i>OTC equity basket options, best of/worst of</i>                                       | Modello di <i>Black-Scholes</i>                            | Volatilità implicita<br>Correlazione <i>equity-equity</i> <sup>(2)</sup>  | 2,70                                | (4,84)                               | 2,80                                | (0,34)                               |
| CDO sintetici  | Copula gaussiana ad un fattore con <i>base correlation</i> | <i>Base correlation</i> con <i>bootstrap</i> a partire dai dati quotati sulle <i>tranche</i> di indici liquidi <sup>(3)</sup> | -                                   | -                                    | 0,14                                | (0,13)                               |

(\*) I valori riportati sono espressi al netto delle riserve contabilizzate.

<sup>(1)</sup> La volatilità, in ambito finanziario, è un indicatore di quanto può variare nel tempo il prezzo di uno strumento finanziario sottostante a un derivato. Maggiore è la volatilità del sottostante, maggiore è il rischio legato allo strumento. In generale, posizioni lunghe in opzioni beneficiano degli aumenti della volatilità mentre posizioni corte in opzioni ne sono danneggiate. Con riferimento ai derivati *equity*, la superficie di volatilità implicita può essere ricavata dal prezzo delle opzioni *call* e *put*, dal momento che per esse esistono dei mercati regolamentati. L'incertezza di questo parametro può essere legata ad una delle tre fattispecie seguenti: illiquidità delle quotazioni (*bid/ask spread* ampi, tipicamente presenti a lunghe *maturity* o *money* lontane dall'*At-The-Money*), effetti di concentrazione e non osservabilità dei dati di mercato (anche in questo caso presenti quando si considerano *maturity* troppo lunghe o *money* troppo lontane dall'*At-The-Money*).

<sup>(2)</sup> La correlazione *equity-equity* è una misura della relazione esistente tra due strumenti finanziari *equity* sottostanti ad un derivato. Variazioni nei livelli di correlazione possono avere impatti favorevoli e non, a seconda del tipo di correlazione, sul *Fair Value* di uno strumento. Le correlazioni *equity-equity* sono meno osservabili delle volatilità perché non esistono dei mercati regolamentati dove i prodotti di correlazione vengano quotati. Per tale motivo, le correlazioni sono maggiormente soggette ad incertezza di parametro.

<sup>(3)</sup> La *base correlation* rappresenta il livello di relazione tra gli eventi di *default* dei sottostanti appartenenti ai principali indici di credito. Tale correlazione è ricavata a partire da quotazioni di mercato di CDO sintetici sugli indici, ed in particolare da strumenti che danno copertura su diverse parti della struttura di capitale di detti indici.

#### A.4.3 Gerarchia del fair value

##### **Trasferimenti tra i livelli di gerarchia del Fair Value**

I principali fattori che contribuiscono ai trasferimenti tra i livelli di *fair value* comprendono cambiamenti nelle condizioni di mercato, affinamenti nei modelli valutativi e/o negli *input* non osservabili.

Il passaggio di uno strumento dal Livello1 al Livello2 di *fair value* e viceversa deriva principalmente dalla perdita di significatività del prezzo espresso dal mercato attivo di riferimento per lo strumento.

Il grado di significatività dei dati di *input*, in particolare del peso che assumono quelli non osservabili rispetto a quelli osservabili, determina invece il passaggio da Livello2 a Livello3 o viceversa.

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha provveduto alla riclassifica di uno strumento compreso tra le "Quote di O.I.C.R", dal Livello2 di *fair value* al Livello3, per l'assenza di un valore recente del NAV. Prudenzialmente lo strumento è stato azzerato senza tuttavia impatti sul conto economico essendo collegato ad un certificate (*Delta One structure*, anch'esso trasferito a Livello3) che replica perfettamente la struttura e relativa *performance*.

#### A.4.4 Altre informazioni

Il gruppo si avvale dell'eccezione prevista dall'IFRS13 paragrafo 48 di misurare il *fair value* su base netta con riferimento ad attività e passività finanziarie con posizioni compensative dei rischi di mercato o del rischio di credito della controparte.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### A.4.5 Gerarchia del fair value

#### A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di €)

| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value | 30 giugno 2018     |                    |                 | 30 giugno 2017     |                    |                 |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------|
|   | Livello1           | Livello2           | Livello3        | Livello1           | Livello2           | Livello3        |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 4.805.779          | 3.214.454          | 184.678         | 4.302.012          | 3.352.940          | 178.951         |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value        | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 5.107.728          | 303.178            | 310.971         | 5.675.439          | 431.611            | 285.630         |
| 4. Derivati di copertura                              | —                  | 225.814            | —               | —                  | 462.300            | —               |
| 5. Attività materiali                                 | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| 6. Attività immateriali                               | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| <b>Totale</b>   | <b>9.913.507</b>   | <b>3.743.446</b>   | <b>495.649</b>  | <b>9.977.451</b>   | <b>4.246.851</b>   | <b>464.581</b>  |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | (3.206.919)        | (3.168.354)        | (87.131)        | (2.730.204)        | (3.107.364)        | (83.015)        |
| 2. Passività finanziarie valutate al fair value       | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| 3. Derivati di copertura                              | —                  | (233.086)          | —               | —                  | (341.159)          | —               |
| <b>Totale</b>   | <b>(3.206.919)</b> | <b>(3.401.440)</b> | <b>(87.131)</b> | <b>(2.730.204)</b> | <b>(3.448.523)</b> | <b>(83.015)</b> |

Tra gli strumenti di Livello3 detenuti per la negoziazione rientrano opzioni intermedie, ossia compravendite con controparti differenti dello stesso sottostante, per 72,6 milioni (65,4 milioni al 30 giugno 2017) oltre a 1,9 milioni di opzioni abbinate a prestiti obbligazionari emessi e specularmente coperte sul mercato (7,4 milioni).

Al netto di queste partite, gli attivi di Livello3 aumentano da 106,1 a 110,2 milioni tenuto conto di nuove operazioni per 16,2 milioni, vendite e rimborsi per 5,9 milioni ed altre variazioni, inclusi i movimenti del fair value, per - 6,2 milioni.

Le attività disponibili per la vendita, rappresentate invece dalle partecipazioni in società non quotate (valutate sulla base di modelli interni) e dai fondi di *private equity*, sono in aumento da 285,6 a 311 milioni dopo acquisti per 110,6 milioni, vendite per 82 milioni ed altre variazioni negative per 3,2 milioni (utili, valorizzazioni e trasferimenti da altri livelli).

#### A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di €)

|                                     | ATTIVITÀ FINANZIARIE                        |                        |   |                       |
|-------------------------------------|---|------------------------|---|-----------------------|
|                                     | detenute per la negoziazione <sup>(1)</sup> | valutate al fair value | disponibili per la vendita <sup>(2)</sup> | Derivati di copertura |
| 1. Esistenze iniziali               | 106.139                                     | —                      | 285.630                                   | —                     |
| 2. Aumenti                          | 19.394                                      | —                      | 122.187                                   | —                     |
| 2.1 Acquisti                        | 16.232                                      | —                      | 110.628                                   | —                     |
| 2.2 Profitti imputati a:            | 2.845                                       | —                      | 11.000                                    | —                     |
| 2.2.1 conto economico               | 2.845                                       | —                      | 4.199                                     | —                     |
| - di cui plusvalenze                | 871   | —                      | —   | —                     |
| 2.2.2 patrimonio netto              | —   | —                      | 6.801                                     | —                     |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli  | —   | —                      | 559                                       | —                     |
| 2.4 Altre variazioni in aumento     | 317   | —                      | —   | —                     |
| 3. Diminuzioni                      | 15.332                                      | —                      | 96.846                                    | —                     |
| 3.1 Vendite                         | 2.237                                       | —                      | 82.078                                    | —                     |
| 3.2 Rimborsi                        | 3.667                                       | —                      | —   | —                     |
| 3.3 Perdite imputate a:             | 6.666                                       | —                      | 14.768                                    | —                     |
| 3.3.1 conto economico               | 6.666                                       | —                      | 7.861                                     | —                     |
| - di cui minusvalenze               | 6.666                                       | —                      | 3.943                                     | —                     |
| 3.3.2 patrimonio netto              | —   | —                      | 6.907                                     | —                     |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli  | —   | —                      | —   | —                     |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 2.762                                       | —                      | —   | —                     |
| 4. Rimanenze finali                 | 110.201                                     | —                      | 310.971                                   | —                     |

(1) Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 72,6 milioni e 65,4 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

(2) Includono le partecipazioni in società non quotate valutate sulla base di modelli interni.

#### A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di €)

|                                     | PASSIVITÀ FINANZIARIE   |  |                       |
|-------------------------------------|---|--|-----------------------|
|                                     | Passività finanziarie detenute per la negoziazione <sup>(1)</sup> | Passività finanziarie valutate al fair value | Derivati di copertura |
| 1. Esistenze iniziali               | 10.205  | —  | —                     |
| 2. Aumenti                          | 11.754  | —  | —                     |
| 2.1 Emissioni                       | 9.643   | —  | —                     |
| 2.2 Perdite imputate a:             | 1.984   | —  | —                     |
| 2.2.1 conto economico               | 1.984   | —  | —                     |
| - di cui minusvalenze               | 1.984   | —  | —                     |
| 2.2.2 patrimonio netto              | —   | —  | —                     |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli  | —   | —  | —                     |
| 2.4 Altre variazioni in aumento     | 127   | —  | —                     |
| 3. Diminuzioni                      | 9.308   | —  | —                     |
| 3.1 Rimborsi                        | 2.650   | —  | —                     |
| 3.2 Riacquisti                      | —   | —  | —                     |
| 3.3 Profitti imputati a:            | 6.658   | —  | —                     |
| 3.3.1 conto economico               | 6.658   | —  | —                     |
| - di cui plusvalenze                | 6.658   | —  | —                     |
| 3.3.2 patrimonio netto              | —   | —  | —                     |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli  | —   | —  | —                     |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | —   | —  | —                     |
| 4. Rimanenze finali                 | 12.651  | —  | —                     |

(1) Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 72,6 milioni e 65,4 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

**A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value**

(migliaia di €)

| Attività/Passività non misurate al fair value o misurate a fair value su base non ricorrente | 30 giugno 2018     |                  |                   |                   | 30 giugno 2017     |                  |                   |                   |
|--|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Valore di bilancio | Fair value       |                   |                   | Valore di bilancio | Fair value       |                   |                   |
|  |                    | Livello1         | Livello2          | Livello3          |                    | Livello1         | Livello2          | Livello3          |
| 1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 2.595.747          | 2.586.499        | 28.086            | -                 | 2.400.203          | 2.433.680        | 50.933            | —                 |
| 2. Crediti verso banche  | 7.552.958          | —                | 5.934.247         | 1.637.891         | 7.959.932          | —                | 6.696.414         | 1.269.332         |
| 3. Crediti verso la clientela  | 40.977.889         | —                | 8.334.617         | 33.696.913        | 38.763.124         | —                | 8.824.394         | 32.102.043        |
| 4. Attività materiali detenute a scopo di investimento                                       | 77.388             | —                | —                 | 154.516           | 79.328             | —                | —                 | 158.300           |
| 5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                          | —                  | —                | —                 | —                 | —                  | —                | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>51.203.982</b>  | <b>2.586.499</b> | <b>14.296.950</b> | <b>35.489.320</b> | <b>49.202.587</b>  | <b>2.433.680</b> | <b>15.571.741</b> | <b>33.529.675</b> |
| 1. Debiti verso banche   | 12.263.459         | —                | 12.263.459        | —                 | 12.689.595         | —                | 12.689.595        | —                 |
| 2. Debiti verso clientela  | 21.320.043         | —                | 21.317.138        | —                 | 20.365.999         | —                | 20.383.215        | —                 |
| 3. Titoli in circolazione  | 20.608.518         | 704.927          | 20.118.202        | 49.719            | 20.108.721         | 1.526.064        | 18.855.280        | 31.583            |
| 4. Passività associate ad attività in via di dismissione                                     | —                  | —                | —                 | —                 | —                  | —                | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>54.192.020</b>  | <b>704.927</b>   | <b>53.698.799</b> | <b>49.719</b>     | <b>53.164.315</b>  | <b>1.526.064</b> | <b>51.928.090</b> | <b>31.583</b>     |

## A.5 - Informativa sul c.d. “day one profit/loss”

Nel caso di operazioni di Livello3 il *fair value* da modello può differire dal prezzo della transazione: nel caso di differenza positiva (*day one profit*), questa viene ammortizzata lungo la vita residua dello strumento finanziario; in caso di differenza negativa (*day one loss*), questa è iscritta in via prudenziale direttamente a conto economico. Eventuali variazioni di *fair value* successive saranno quindi legate all’andamento dei relativi fattori di rischio cui è esposto lo strumento (tassi di interesse, cambi, ecc.) e contabilizzate direttamente a conto economico.

Nell’esercizio 2016-2017 è stato applicato tale principio sospendendo la differenza positiva (pari a circa 12 milioni) generatesi da un’operazione di arbitraggio tra l’acquisto di uno strumento finanziario convertibile in azioni quotate (a partire dal quinto anno) e la vendita delle corrispondenti azioni quotate. Tale differenza si è generata alla luce dell’utilizzo di un modello interno per la valutazione dello strumento non quotato che in base ai par. AG76 e AG76A dello IAS39 è stata sospesa e sarà rilasciata a conto economico *pro-rata temporis* per la durata dell’operazione (5 anni). La quota rilasciata nel corso dell’esercizio è pari a circa 2,5 milioni, quella ancora da rilasciare è di circa 8,4 milioni.

## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato (\*)

### Attivo

#### SEZIONE 1

### Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

#### 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| a) Cassa                                  | 65.410         | 70.734         |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali | 1.172.591      | 1.259.490      |
| Totale                                    | 1.238.001      | 1.330.224      |

(\*) Dati in Euro migliaia.



## SEZIONE 2

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

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica (\*)

| Voci/Valori                                  | 30 giugno 2018   |                  |                | 30 giugno 2017   |                  |                |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|  | Livello1         | Livello2         | Livello3       | Livello1         | Livello2         | Livello3       |
| <b>A. Attività per cassa</b>                 |                  |                  |                |                  |                  |                |
| 1. Titoli di debito                          | 2.538.652        | 254.051          | 14.128         | 2.281.662        | 450.897          | 2.321          |
| 1.1 Titoli strutturati                       | 109              | 11.526           | —              | 10.711           | 16.345           | —              |
| 1.2 Altri titoli di debito                   | 2.538.543        | 242.525          | 14.128         | 2.270.951        | 434.552          | 2.321          |
| 2. Titoli di capitale (¹)                    | 1.616.416        | —                | 81.402         | 1.453.540        | —                | 88.071         |
| 3. Quote di O.I.C.R.                         | 101.499          | —                | 10.504         | 93.736           | 133.017          | 11.691         |
| 4. Finanziamenti                             | 24.966           | —                | —              | 9.960            | 59.639           | —              |
| 4.1 Pronti contro termine attivi             | —                | —                | —              | —                | —                | —              |
| 4.2 Altri                                    | 24.966           | —                | —              | 9.960            | 59.639           | —              |
| <b>Totale A</b>                              | <b>4.281.533</b> | <b>254.051</b>   | <b>106.034</b> | <b>3.838.898</b> | <b>643.553</b>   | <b>102.083</b> |
| <b>B. Strumenti derivati</b>                 |                  |                  |                |                  |                  |                |
| 1. Derivati finanziari                       | 524.246          | 2.754.834        | 78.644         | 463.114          | 2.532.927        | 76.862         |
| 1.1 di negoziazione                          | 524.246          | 2.685.191        | 77.072 (²)     | 463.114          | 2.229.591        | 69.444 (²)     |
| 1.2 connessi con la <i>fair value option</i> | —                | —                | —              | —                | —                | —              |
| 1.3 altri                                    | —                | 69.643           | 1.572 (²)      | —                | 303.336          | 7.418 (²)      |
| 2. Derivati creditizi                        | —                | 205.569          | —              | —                | 176.460          | 6              |
| 2.1 di negoziazione                          | —                | 205.569          | —              | —                | 176.460          | 6              |
| 2.2 connessi con la <i>fair value option</i> | —                | —                | —              | —                | —                | —              |
| 2.3 altri                                    | —                | —                | —              | —                | —                | —              |
| <b>Totale B</b>                              | <b>524.246</b>   | <b>2.960.403</b> | <b>78.644</b>  | <b>463.114</b>   | <b>2.709.387</b> | <b>76.868</b>  |
| <b>Totale (A+B)</b>                          | <b>4.805.779</b> | <b>3.214.454</b> | <b>184.678</b> | <b>4.302.012</b> | <b>3.352.940</b> | <b>178.951</b> |

(\*) In riferimento ai criteri adottati per la determinazione del *Fair Value* nonché la classificazione degli strumenti finanziari nei tre livelli della gerarchia del *Fair Value* si rimanda alla Parte A - Politiche Contabili

(¹) Tra i titoli di capitale al 30 giugno 2018 figurano azioni impegnate in operazioni di prestito titoli per un controvalore di 982.223 (737.408 al 30 giugno 2017).

(²) Rispettivamente 72.603 e 65.407 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le passività finanziarie di negoziazione.

(³) Includono il valore di mercato delle opzioni (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi la cui contropartita è iscritta tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha provveduto alla riclassifica di uno strumento compreso tra le "Quote di O.I.C.R", dal Livello2 di *fair value* al Livello3, per l'assenza di un valore recente del NAV. Prudenzialmente lo strumento è stato azzerato senza tuttavia impatti sul conto economico essendo collegato ad un *certificate (Delta One structure*, anch'esso trasferito a Livello3) che replica perfettamente la struttura e relativa *performance*.

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

| Voci/Valori                  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b> |                  |                  |
| 1. Titoli di debito          | 2.806.831        | 2.734.880        |
| a) Governi e Banche Centrali | 2.333.021        | 1.977.075        |
| b) Altri enti pubblici       | 20.680           | 15.160           |
| c) Banche                    | 120.732          | 330.239          |
| d) Altri emittenti           | 332.398          | 412.406          |
| 2. Titoli di capitale        | 1.697.818        | 1.541.611        |
| a) Banche                    | 118.343          | 81.293           |
| b) Altri emittenti           | 1.579.475        | 1.460.318        |
| - imprese di assicurazione   | 16.939           | 54.142           |
| - società finanziarie        | 16.942           | 55.014           |
| - imprese non finanziate     | 1.545.594        | 1.351.162        |
| - altri                      | —                | —                |
| 3. Quote di O.I.C.R.         | 112.003          | 238.444          |
| 4. Finanziamenti             | 24.966           | 69.599           |
| a) Governi e Banche Centrali | —                | —                |
| b) Altri Enti pubblici       | —                | —                |
| c) Banche                    | —                | 59.639           |
| d) Altri soggetti            | 24.966           | 9.960            |
| <b>Totale A</b>              | <b>4.641.618</b> | <b>4.584.534</b> |
| <b>B. STRUMENTI DERIVATI</b> |                  |                  |
| a) Banche                    | 2.400.466        | 2.077.748        |
| - <i>Fair value</i>          | 2.400.466        | 2.077.748        |
| b) Clientela                 | 1.162.827        | 1.171.621        |
| - <i>Fair value</i>          | 1.162.827        | 1.171.621        |
| <b>Totale B</b>              | <b>3.563.293</b> | <b>3.249.369</b> |
| <b>Totale (A+B)</b>          | <b>8.204.911</b> | <b>7.833.903</b> |

## SEZIONE 4

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

#### 4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica (\*)

| Voci/Valori                       | 30 giugno 2018   |                |                         | 30 giugno 2017   |                |                         |
|-----------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|------------------|----------------|-------------------------|
|                                   | Livello1         | Livello2       | Livello3 <sup>(1)</sup> | Livello1         | Livello2       | Livello3 <sup>(1)</sup> |
| 1. Titoli di debito               | 4.646.431        | 303.178        | —                       | 5.222.852        | 383.630        | 70                      |
| 1.1 Titoli strutturati            | —                | —              | —                       | —                | —              | —                       |
| 1.2 Altri titoli di debito        | 4.646.431        | 303.178        | —                       | 5.222.852        | 383.630        | 70                      |
| 2. Titoli di capitale             | 240.994          | —              | 24.704                  | 400.572          | —              | 33.745                  |
| 2.1 Valutati al <i>fair value</i> | 240.994          | —              | 24.704                  | 400.572          | —              | 33.745                  |
| 2.2 Valutati al costo             | —                | —              | —                       | —                | —              | —                       |
| 3. Quote di O.I.C.R.              | 220.303          | —              | 286.267                 | 52.015           | 47.981         | 251.815                 |
| 4. Finanziamenti                  | —                | —              | —                       | —                | —              | —                       |
| <b>Totale</b>                     | <b>5.107.728</b> | <b>303.178</b> | <b>310.971</b>          | <b>5.675.439</b> | <b>431.611</b> | <b>285.630</b>          |

(\*) In riferimento ai criteri adottati per la determinazione del *Fair Value* nonché la classificazione degli strumenti finanziari nei tre livelli della gerarchia del *Fair Value* si rimanda alla Parte A - Politiche Contabili”.

(1) Includono le partecipazioni in società non quotate valutate sulla base di modelli interni.

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

| Voci/Valori                  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|------------------------------|------------------|------------------|
| 1. Titoli di debito          | 4.949.609        | 5.606.552        |
| a) Governi e Banche Centrali | 3.157.194        | 3.641.240        |
| b) Altri enti pubblici       | 386.845          | 214.203          |
| c) Banche                    | 861.526          | 1.005.114        |
| d) Altri emittenti           | 544.044          | 745.995          |
| 2. Titoli di capitale        | 265.698          | 434.317          |
| a) Banche                    | 471              | 2.423            |
| b) Altri emittenti           | 265.227          | 431.894          |
| - imprese di assicurazione   | —                | —                |
| - società finanziarie        | 26.080           | 22.873           |
| - imprese non finanziarie    | 236.280          | 404.369          |
| - altri                      | 2.867            | 4.652            |
| 3. Quote di O.I.C.R.         | 506.570          | 351.811          |
| 4. Finanziamenti             | —                | —                |
| a) Governi e Banche Centrali | —                | —                |
| b) Altri enti pubblici       | —                | —                |
| c) Banche                    | —                | —                |
| d) Altri soggetti            | —                | —                |
| <b>Totale</b>                | <b>5.721.877</b> | <b>6.392.680</b> |

### 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

| <b>Voce/Valori</b>   | <b>30 giugno 2018</b> | <b>30 giugno 2017</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 1.899.326             | 2.255.207             |
| a) rischio di tasso di interesse   | 1.899.326             | 2.255.207             |
| b) rischio di cambio   | —                     | —                     |
| c) rischio di credito  | —                     | —                     |
| d) più rischi  | —                     | —                     |
| 2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari   | —                     | 240.019               |
| a) rischio di tasso di interesse   | —                     | —                     |
| b) rischio di cambio   | —                     | —                     |
| c) altro   | —                     | 240.019               |
| <b>Totale</b>  | <b>1.899.326</b>      | <b>2.495.226</b>      |

## SEZIONE 5

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

#### 5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica (\*)

|                     | <b>30 giugno 2018</b>  |                   |                 |                 | <b>30 giugno 2017</b>  |                   |                 |                 |
|---------------------|------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|                     | <b>Valore bilancio</b> | <b>Fair value</b> |                 |                 | <b>Valore bilancio</b> | <b>Fair value</b> |                 |                 |
|                     |                        | <b>Livello1</b>   | <b>Livello2</b> | <b>Livello3</b> |                        | <b>Livello1</b>   | <b>Livello2</b> | <b>Livello3</b> |
| 1. Titoli di debito | 2.595.747              | 2.586.499         | 28.086          | —               | 2.400.203              | 2.433.680         | 50.933          | —               |
| - strutturati       | —                      | —                 | —               | —               | —                      | —                 | —               | —               |
| - altri             | 2.595.747              | 2.586.499         | 28.086          | —               | 2.400.203              | 2.433.680         | 50.933          | —               |
| 2. Finanziamenti    | —                      | —                 | —               | —               | —                      | —                 | —               | —               |

(\*) In riferimento ai criteri adottati per la determinazione del *Fair Value* nonché la classificazione degli strumenti finanziari nei tre livelli della gerarchia del *Fair Value* si rimanda alla Parte A - Politiche Contabili.

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

| <b>Tipologia operazioni/Valori</b> | <b>30 giugno 2018</b> | <b>30 giugno 2017</b> |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1. Titoli di debito                | 2.595.747             | 2.400.203             |
| a) Governi e Banche Centrali       | 1.839.373             | 1.747.751             |
| b) Altri enti pubblici             | —                     | —                     |
| c) Banche                          | 176.968               | 256.405               |
| d) Altri emittenti                 | 579.406               | 396.047               |
| 2. Finanziamenti                   | —                     | —                     |
| a) Governi e Banche Centrali       | —                     | —                     |
| b) Altri enti pubblici             | —                     | —                     |
| c) Banche                          | —                     | —                     |
| d) Altri soggetti                  | —                     | —                     |
| <b>Totale</b>                      | <b>2.595.747</b>      | <b>2.400.203</b>      |
| <b>Totale Fair Value</b>           | <b>2.614.585</b>      | <b>2.484.613</b>      |

## SEZIONE 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica (\*)

| Tipologia operazioni/Valori          | 30 giugno 2018  |            |           |           | 30 giugno 2017  |            |           |           |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------------|------------|-----------|-----------|
|                                      | Valore bilancio | Fair value |           |           | Valore bilancio | Fair value |           |           |
|                                      |                 | Livello1   | Livello2  | Livello3  |                 | Livello1   | Livello2  | Livello3  |
| A. Crediti verso Banche Centrali     | 212.418         | —          | 212.421   | —         | 208.806         | —          | 208.809   | —         |
| 1. Depositi vincolati                | —               | X          | X         | X         | —               | X          | X         | X         |
| 2. Riserva obbligatoria              | 212.418         | X          | X         | X         | 208.806         | X          | X         | X         |
| 3. Pronti contro termine             | —               | X          | X         | X         | —               | X          | X         | X         |
| 4. Altri                             | —               | X          | X         | X         | —               | X          | X         | X         |
| B. Crediti verso banche              | 7.340.540       | —          | 5.721.826 | 1.637.891 | 7.751.125       | —          | 6.487.605 | 1.269.332 |
| 1. Finanziamenti                     | 7.340.540       | —          | 5.721.826 | 1.637.891 | 7.751.125       | —          | 6.487.605 | 1.269.332 |
| 1.1 Conti correnti e depositi liberi | 849.094         | X          | X         | X         | 1.276.888       | X          | X         | X         |
| 1.2 Depositi vincolati               | 25              | X          | X         | X         | 51.223          | X          | X         | X         |
| 1.3 Altri finanziamenti:             | 6.491.421       | X          | X         | X         | 6.423.014       | X          | X         | X         |
| - Pronto contro termine attivi       | 4.902.337       | X          | X         | X         | 5.315.656       | X          | X         | X         |
| - Leasing finanziario                | 3.636           | X          | X         | X         | 4.703           | X          | X         | X         |
| - Altri                              | 1.585.448       | X          | X         | X         | 1.102.655       | X          | X         | X         |
| 2. Titoli di debito                  | —               | —          | —         | —         | —               | —          | —         | —         |
| 2.1 Titoli strutturati               | —               | X          | X         | X         | —               | X          | X         | X         |
| 2.2 Altri titoli di debito           | —               | X          | X         | X         | —               | X          | X         | X         |
| Totale                               | 7.552.958       | —          | 5.934.247 | 1.637.891 | 7.959.931       | —          | 6.696.414 | 1.269.332 |

(\*) In riferimento ai criteri adottati per la determinazione del *Fair Value* nonché la classificazione degli strumenti finanziari nei tre livelli della gerarchia del *Fair Value* si rimanda alla Parte A - Politiche Contabili".

## 6.2 Crediti verso banche oggetto di copertura specifica

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | 629            | 1.921          |
| a) Rischio di tasso di interesse                                | 629            | 1.921          |
| b) Rischio di cambio  | —              | —              |
| c) Rischio di credito   | —              | —              |
| d) Più rischi   | —              | —              |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | —              | —              |
| a) Tasso di interesse   | —              | —              |
| b) Tasso di cambio  | —              | —              |
| c) Transazioni attese   | —              | —              |
| d) Altre attività coperte                                       | —              | —              |
| <b>Totale</b>   | <b>629</b>     | <b>1.921</b>   |

## 6.3 Leasing finanziario (\*)

|                      | 30 giugno 2018          |                  |                 |                                     |           |
|----------------------|-------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------|
|                      | Esposizioni deteriorate | Pagamenti minimi |                 | Investimenti lordi                  |           |
|                      |                         | Quota capitale   | Quota interessi | di cui valore residuo non garantito |           |
| Fino a tre mesi      | —                       | 243              | 38              | 281                                 | —         |
| Tra 3 mesi e 1 anno  | —                       | 639              | 99              | 738                                 | 2         |
| Tra 1 anno e 5 anni  | —                       | 1.990            | 208             | 2.198                               | —         |
| Oltre 5 anni         | —                       | 768              | 89              | 857                                 | 18        |
| Durata indeterminata | —                       | —                | —               | —                                   | —         |
| <b>Totale</b>        | <b>—</b>                | <b>3.640</b>     | <b>434</b>      | <b>4.074</b>                        | <b>20</b> |

(\*) La tabella, in base alle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari Finanziari iscritti nell'elenco speciale degli IMEL, delle SGR e delle SIM" pubblicate dalla Banca d'Italia, riporta la suddivisione per fasce temporali del valore di Bilancio delle esposizioni deteriorate, del valore attuale dei pagamenti minimi (al lordo delle eventuali rettifiche di valore) nonché degli investimenti lordi.

SEZIONE 7

**Crediti verso clientela - Voce 70**

*7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica (\*)*

| Tipologia operazioni/Valori                                   | 30 giugno 2018     |                |                |           |                  | 30 giugno 2017     |                   |                |                |           |                  |                   |
|---|--------------------|----------------|----------------|-----------|------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|-----------|------------------|-------------------|
|   | Valore di bilancio |                | Fair Value     |           |                  | Valore di bilancio |                   |                | Fair Value     |           |                  |                   |
|   | Non deteriorati    | Deteriorati    | Livello 1      | Livello 2 | Livello 3        | Non deteriorati    | Deteriorati       | Livello 1      | Livello 2      | Livello 3 |                  |                   |
|   | Acquisiti          | Altri          |                |           |                  | Acquisiti          | Altri             |                |                |           |                  |                   |
| Finanziamenti   | 39.648.585         | 287.927        | 842.061        | —         | 8.300.289        | 33.532.861         | 37.336.867        | 134.768        | 940.536        | —         | 8.748.122        | 31.825.394        |
| 1. Conti correnti   | 1.250.480          | 137.715        | 345            | X         | X                | X                  | 1.101.170         | —              | 3.095          | X         | X                | X                 |
| 2. Pronti contro termine attivi                               | 446.410            | —              | —              | X         | X                | X                  | 677.543           | —              | —              | X         | X                | X                 |
| 3. Mutui  | 20.904.933         | —              | 498.750        | X         | X                | X                  | 19.286.249        | —              | 558.796        | X         | X                | X                 |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | 9.595.332          | 123.658        | 156.048        | X         | X                | X                  | 9.158.017         | 118.129        | 159.801        | X         | X                | X                 |
| 5. Leasing finanziario  | 1.970.491          | 22.638         | 138.321        | X         | X                | X                  | 2.098.886         | 16.639         | 167.023        | X         | X                | X                 |
| 6. Factoring  | 1.830.548          | —              | 10.194         | X         | X                | X                  | 1.481.940         | —              | 14.385         | X         | X                | X                 |
| 7. Altri finanziamenti  | 3.650.391          | 3.916          | 38.403         | X         | X                | X                  | 3.533.062         | —              | 37.436         | X         | X                | X                 |
| Titoli di debito  | 199.316            | —              | —              | —         | 34.328           | 164.052            | 350.953           | —              | —              | —         | 76.272           | 276.649           |
| 8. Titoli strutturati   | —                  | —              | —              | X         | X                | X                  | —                 | —              | —              | X         | X                | X                 |
| 9. Altri titoli di debito                                     | 199.316            | —              | —              | X         | X                | X                  | 350.953           | —              | —              | X         | X                | X                 |
| <b>Totale</b>   | <b>39.847.901</b>  | <b>287.927</b> | <b>842.061</b> | <b>—</b>  | <b>8.334.617</b> | <b>33.696.913</b>  | <b>37.687.820</b> | <b>134.768</b> | <b>940.536</b> | <b>—</b>  | <b>8.824.394</b> | <b>32.102.043</b> |

(\*) In riferimento ai criteri adottati per la determinazione del Fair Value nonché la classificazione degli strumenti finanziari nei tre livelli della gerarchia del Fair Value si rimanda alla Parte A - Politiche Contabili.

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

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2018  |             |         | 30 giugno 2017  |             |         |
|-----------------------------|-----------------|-------------|---------|-----------------|-------------|---------|
|                             | Non deteriorati | Deteriorati |         | Non deteriorati | Deteriorati |         |
|                             |                 | Acquistati  | Altri   |                 | Acquistati  | Altri   |
| 1. Titoli di debito         | 199.300         | —           | —       | 350.954         | —           | —       |
| a) Governi                  | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| b) Altri Enti pubblici      | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| c) Altri emittenti          | 199.300         | —           | —       | 350.954         | —           | —       |
| - imprese non finanziarie   | 38.536          | —           | —       | 74.064          | —           | —       |
| - imprese finanziarie       | 127.945         | —           | —       | 276.890         | —           | —       |
| - assicurazioni             | 32.819          | —           | —       | —               | —           | —       |
| - altri                     | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| 2. Finanziamenti verso:     | 39.648.601      | 287.927     | 842.061 | 37.336.866      | 134.768     | 940.536 |
| a) Governi                  | 90.027          | —           | —       | 154.762         | —           | —       |
| b) Altri Enti pubblici      | 175.342         | —           | 14.140  | 14.152          | —           | 13.421  |
| c) Altri soggetti           | 39.383.232      | 287.927     | 827.921 | 37.167.952      | 134.768     | 927.114 |
| - imprese non finanziarie   | 12.482.850      | 53.541      | 474.224 | 12.480.296      | 21.823      | 528.739 |
| - imprese finanziarie       | 3.798.935       | 4.209       | 14.909  | 3.554.535       | 179         | 26.370  |
| - assicurazioni             | 667.657         | —           | 1       | 978.121         | —           | 1       |
| - altri                     | 22.433.790      | 230.177     | 338.787 | 20.155.000      | 112.766     | 372.005 |
| Totale                      | 39.847.901      | 287.927     | 842.061 | 37.687.820      | 134.768     | 940.536 |

### 7.3 Crediti verso clientela oggetto di copertura specifica

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | 2.488.406      | 2.240.767      |
| a) Rischio di tasso di interesse                                | 2.488.406      | 2.240.767      |
| b) Rischio di cambio  | —              | —              |
| c) Rischio di credito   | —              | —              |
| d) Più rischi   | —              | —              |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | —              | —              |
| a) Rischio di tasso di interesse                                | —              | —              |
| b) Rischio di cambio  | —              | —              |
| c) Transazioni attese   | —              | —              |
| d) Altre attività coperte                                       | —              | —              |
| Totale  | 2.488.406      | 2.240.767      |



## 7.4 Leasing finanziario (\*)

|                      | 30 giugno 2018          |                  |                 |                                     |                |
|----------------------|-------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------------|----------------|
|                      | Esposizioni deteriorate | Pagamenti minimi |                 | Investimenti lordi                  |                |
|                      |                         | Quota capitale   | Quota interessi | di cui valore residuo non garantito |                |
| Fino a tre mesi      | 17.747                  | 114.194          | 15.736          | 168.389                             | 8.289          |
| Tra 3 mesi e 1 anno  | 1.531                   | 288.811          | 41.202          | 331.544                             | 13.566         |
| Tra 1 anno e 5 anni  | 119.043                 | 960.098          | 124.362         | 1.203.503                           | 107.231        |
| Oltre 5 anni         | —                       | 597.543          | 63.554          | 661.097                             | 173.645        |
| Durata indeterminata | —                       | —                | —               | —                                   | —              |
| <b>Totale</b>        | <b>138.321</b>          | <b>1.960.646</b> | <b>244.854</b>  | <b>2.364.533</b>                    | <b>302.731</b> |

(\*) La tabella, in base alle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari Finanziari iscritti nell'elenco speciale degli IMEL, delle SGR e delle SIM" pubblicate dalla Banca d'Italia, riporta la suddivisione per fasce temporali del valore di Bilancio delle esposizioni deteriorate, del valore attuale dei pagamenti minimi (al lordo delle eventuali rettifiche di valore) nonché degli investimenti lordi.

## SEZIONE 8

### Derivati di copertura - Voce 80

#### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

|                        | 30 giugno 2018 |                |          |                  | 30 giugno 2017 |                |          |                  |
|------------------------|----------------|----------------|----------|------------------|----------------|----------------|----------|------------------|
|                        | Fair value     |                |          | Valore nozionale | Fair value     |                |          | Valore nozionale |
|                        | Livello1       | Livello2       | Livello3 |                  | Livello1       | Livello2       | Livello3 |                  |
| A. Derivati finanziari | —              | 225.814        | —        | 9.590.262        | —              | 462.300        | —        | 7.803.389        |
| 1) Fair Value          | —              | 225.814        | —        | 9.590.262        | —              | 462.300        | —        | 7.803.389        |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —              | —        | —                | —              | —              | —        | —                |
| 3) Investimenti esteri | —              | —              | —        | —                | —              | —              | —        | —                |
| B. Derivati creditizi  | —              | —              | —        | —                | —              | —              | —        | —                |
| 1) Fair Value          | —              | —              | —        | —                | —              | —              | —        | —                |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —              | —        | —                | —              | —              | —        | —                |
| <b>Totale</b>          | <b>—</b>       | <b>225.814</b> | <b>—</b> | <b>9.590.262</b> | <b>—</b>       | <b>462.300</b> | <b>—</b> | <b>7.803.389</b> |

8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura  
(valore di bilancio)

| Operazioni/Tipo<br>di copertura                           | Fair value          |                      |                       |                      |               | Flussi finanziari |          | Investimenti<br>esteri |   |
|---|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|---------------|-------------------|----------|------------------------|---|
|   | Specifica           |                      |                       |                      |               | Generica          |          |                        |   |
|   | rischio<br>di tasso | rischio<br>di cambio | rischio<br>di credito | rischio<br>di prezzo | più<br>rischi | Specifica         | Generica |                        |   |
| 1. Attività finanziarie<br>disponibili per la vendita     | —                   | —                    | —                     | —                    | —             | X                 | —        | X                      | X |
| 2. Crediti  | 249                 | —                    | —                     | X                    | —             | X                 | —        | X                      | X |
| 3. Attività finanziarie<br>detenute sino alla<br>scadenza | X                   | —                    | —                     | X                    | —             | X                 | —        | X                      | X |
| 4. Portafoglio  | X                   | X                    | X                     | X                    | X             | —                 | X        | —                      | X |
| 5. Altre operazioni                                       | —                   | —                    | —                     | —                    | —             | X                 | —        | X                      | — |
| Totale attività   | 249                 | —                    | —                     | —                    | —             | —                 | —        | —                      | — |
| 1. Passività finanziarie                                  | 225.565             | —                    | —                     | X                    | —             | X                 | —        | X                      | X |
| 2. Portafoglio  | X                   | X                    | X                     | X                    | X             | —                 | X        | —                      | X |
| Totale passività  | 225.565             | —                    | —                     | X                    | —             | —                 | —        | —                      | X |
| 1. Transazioni attese                                     | X                   | X                    | X                     | X                    | X             | X                 | —        | X                      | X |
| 2. Portafoglio di attività e<br>passività finanziarie     | X                   | X                    | X                     | X                    | X             | —                 | X        | —                      | — |

## SEZIONE 10

### Le partecipazioni - Voce 100

#### 10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

| Denominazioni                              | Sede legale                 | Sede operativa              | Tipo di rapporto | Rapporto di partecipazione |         | Disponibilità voti % |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|---------|----------------------|
|  |                             |                             |                  | Impresa partecipante       | Quota % |                      |
| A. Imprese sottoposte a influenza notevole |                             |                             |                  |                            |         |                      |
| 1. Assicurazioni Generali S.p.A.           | Trieste                     | Trieste                     | 2                | Mediobanca S.p.A.          | 13,-    | 13,-                 |
| 2. Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.    | Milano                      | Milano                      | 2                | Mediobanca S.p.A.          | 25,4    | 25,4                 |
| 3. Burgo Group S.p.A.                      | Altavilla<br>Vicentina (VI) | Altavilla<br>Vicentina (VI) | 2                | Mediobanca S.p.A.          | 22,1    | 22,1                 |

Legenda:

(<sup>1</sup>) Controllo congiunto.

(<sup>2</sup>) Sottoposte ad influenza notevole.

(<sup>3</sup>) Controllate in via esclusiva e non consolidate.

L'illustrazione dei criteri e dei metodi di determinazione dell'area di consolidamento è contenuta nella "Sezione 3 - Parte A - Politiche contabili" alla quale si rimanda.

#### 10.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

| Denominazioni                              | Valore di bilancio | Fair Value (*) | Dividendi percepiti (**) |
|--|--------------------|----------------|--------------------------|
| A. Imprese sottoposte a influenza notevole |                    |                |                          |
| 1. Assicurazioni Generali S.p.A.           | 3.171.418          | 2.912.993      | 172.306                  |
| 2. Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.    | 39.373             | n.d.           | —                        |
| 3. Burgo Group S.p.A.                      | —                  | n.d.           | —                        |
| 4. Altre                                   | 48                 | n.d.           | —                        |
| Totale                                     | 3.210.839          | —              | —                        |

(\*) Disponibile solo per le Società quotate.

(\*\*) I dividendi percepiti nel corso dell'esercizio sono stati portati in riduzione del valore contabile della partecipazione (come descritto nella "Parte A - Politiche contabili" della presente nota integrativa).

Al 30 giugno 2018 il valore di bilancio della voce "Partecipazioni" ammonta a 3.210,8 milioni.

Le partecipazioni sottoposte a influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto il cui conteggio sconta le azioni proprie in portafoglio, i dividendi incassati ed il valore delle azioni Mediobanca eventualmente possedute dalle partecipate stesse.

## **I test di *impairment* sulle partecipazioni**

Il valore delle partecipazioni è stato sottoposto al *test di impairment* come richiesto dai principi contabili (IAS28, IAS36, IFRS10 e IFRS11) al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse.

Per le partecipazioni di collegamento e controllo congiunto, il processo di rilevazione di eventuali *impairment* prevede la verifica della presenza di indicatori di *impairment* e la determinazione dell'eventuale svalutazione. Gli indicatori di *impairment* possono essere suddivisi in due categorie principali:

- indicatori qualitativi: manifeste difficoltà finanziarie, il conseguimento di risultati economici negativi o un significativo scostamento rispetto ad obiettivi di *budget* o previsti da piani pluriennali comunicati al mercato, l'annuncio/avvio di procedure concorsuali o di piani di ristrutturazione, la revisione al ribasso del *rating* di oltre due classi;
- indicatori quantitativi: una capitalizzazione di borsa inferiore al patrimonio netto contabile della società, nel caso di titoli quotati su mercati attivi.

In presenza di indicatori di *impairment* viene determinato il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita ed il Valore d'uso, e se esso risulta inferiore al valore di iscrizione si procede alla rilevazione dell'*impairment*.

In particolare il paragrafo 41A dello IAS28 afferma che:

- occorre procedere all'*impairment* dell'*asset* se il valore di carico risulta superiore al cosiddetto valore recuperabile definito (*ex* IAS36) come il maggiore tra il "*fair value*" (dedotti i costi di vendita) ed il "valore d'uso";
- per la determinazione del "*fair value*" (disciplinato dall'IFRS13) le metodologie utilizzabili sono le seguenti:
  - prezzi di borsa, laddove la società partecipata sia quotata in un mercato attivo;
  - modelli valutativi generalmente riconosciuti dal mercato tra cui anche quello dei multipli con particolare riferimento alle transazioni ritenute significative;

- per la determinazione del “valore d’uso” (disciplinato dal paragrafo 42 dello IAS28) le metodologie sono alternativamente:
  - il valore attuale dei flussi finanziari generati dalla partecipata, rivenienti dai flussi di cassa generati dagli investimenti in portafoglio alla partecipata stessa e dai proventi derivanti dalla dismissione finale dei medesimi investimenti (*unlevered discounted cash flow*); o
  - il valore attuale dei flussi finanziari che si suppone deriveranno dai dividendi spettanti e dalla dismissione finale dell’investimento.

Per quanto riguarda i parametri presi in considerazione ai fini del *test di impairment* si rinvia alle considerazioni svolte con riferimento all’*impairment test* dell’avviamento nell’apposito capitolo della presente Nota integrativa consolidata.

Si precisa che anche per la valutazione delle partecipazioni sono stati considerati fattori di prudenza nella stima dei flussi finanziari e dei tassi di attualizzazione.

\* \* \*

Si riportano di seguito le informazioni di natura contabile indicate nei più recenti bilanci ufficiali delle società partecipate e valutate con il metodo del patrimonio netto, per tutte il 31 dicembre 2017.

### 10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

(€ milioni)

| Denominazioni   | Imprese sottoposte<br>ad influenza notevole |
|---|---|
|   | Assicurazioni Generali S.p.A.               |
| Cassa e disponibilità liquide   | X   |
| Attività finanziarie  | 482.909                                     |
| Attività non finanziarie  | 47.323                                      |
| Passività finanziarie   | 52.810                                      |
| Passività non finanziarie   | 458.092                                     |
| Ricavi totali   | 89.204                                      |
| Margine di interesse  | X   |
| Rettifiche e riprese di valore su attività materiali e immateriali                  | X   |
| Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte                   | 3.686                                       |
| Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte                   | 2.513                                       |
| Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | —   |
| Utile (Perdita) d'esercizio (1)   | 2.295                                       |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)                              | (189)                                       |
| Redditività complessiva (3) = (1) +(2)  | 2.106                                       |

Si riporta di seguito la riconciliazione tra il valore contabile della partecipazione e i dati utilizzati ai fini della sua valutazione.

(€ migliaia)

| Denominazione                           | Patrimonio netto complessivo | Pro quota patrimonio | Differenze di consolidamento <sup>(1)</sup> | Valore di bilancio consolidato <sup>(2)</sup> |
|---|------------------------------|----------------------|---|---|
| Imprese sottoposte a influenza notevole |                              |                      |   |   |
| Assicurazioni Generali S.p.A.           | 24.403.363                   | 3.168.312            | 3.105                                       | 3.171.418                                     |

<sup>(1)</sup> Le differenze di consolidamento riguardano le azioni Mediobanca nel portafoglio titoli della Compagnia (23,9 milioni, pro-quota 3,1 milioni).

<sup>(2)</sup> Il valore di bilancio della partecipazione in Assicurazioni Generali tiene conto inoltre dei dividendi incassati lo scorso maggio (172,3 milioni).

Al 30 giugno 2018 il valore di Borsa della partecipazione in Assicurazioni Generali era pari a 2.912,9 milioni, inferiore al valore di carico contabile (3.171,4 milioni). In base allo IAS28 ed in conformità con la *policy* interna è stato quindi effettuato l'*impairment test* attraverso la determinazione del valore d'uso, tenuto conto anche dei seguenti elementi:

- con una quota del 13% del capitale ordinario Mediobanca è storicamente il primo azionista del Gruppo Assicurazioni Generali;
- il valore di carico della partecipazione è allineato al patrimonio netto contabile (pro-quota) del Gruppo Assicurazioni Generali e non incorpora pertanto alcun *goodwill*.

Per la determinazione del valore d'uso è stato utilizzato il metodo del *Dividend Discount Model* nella variante *Excess Capital*. Ai fini dell'analisi sono state utilizzate le stime dei principali analisti finanziari per il periodo 2018-2020, nonché un costo del capitale ed un tasso di crescita coerenti con lo scenario macroeconomico in essere al 30 giugno 2018.

I flussi utilizzati sono coerenti con i targets finanziari al 2018 comunicati dalla società e confermati in occasione dei risultati 2017. La presentazione del nuovo piano è prevista a novembre 2018. E' stata inoltre effettuata un'analisi di *sensitivity* dei risultati ottenuti al variare dei parametri valutativi.

L'*impairment test* ha confermato un valore recuperabile superiore al valore contabile e pertanto ai sensi del par. 41A dello IAS28, l'*impairment test* risulta superato.

Tale valutazione è confermata dai *target prices* degli analisti (€16,8 per azione) che si posizionano in media ad un valore superiore a quello di carico.

#### 10.4 Partecipazioni non significative: informazioni contabili

(€ milioni)

| Denominazioni   | Imprese sottoposte a influenza notevole |                    |
|---|---|--------------------|
|   | Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.    | Burgo Group S.p.A. |
| Valore di bilancio delle partecipazioni   | 39                                      | —                  |
| Totale attivo   | 265                                     | 1.642              |
| Totale passività  | 150                                     | 1.342              |
| Ricavi totali   | 333                                     | 2.008              |
| Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte                   | 6                                       | 9                  |
| Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | —                                       | —                  |
| Utile (Perdita) d'esercizio (1)   | 6                                       | 9                  |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)                              | —                                       | (2)                |
| Redditività complessiva (3) = (1) + (2)   | 6                                       | 7                  |

Riguardo alla natura delle relazioni si rimanda alla sezione 10.1

#### 10.5 Partecipazioni: variazioni annue

|                          | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali    | 3.036.541      | 3.193.345      |
| B. Aumenti               | 346.604        | 51.671         |
| B.1 Acquisti             | —              | 38.995         |
| B.2 Riprese di valore    | —              | —              |
| B.3 Rivalutazioni        | —              | —              |
| B.4 Altre variazioni     | 346.604        | 12.676         |
| C. Diminuzioni           | 172.306        | 208.475        |
| C.1 Vendite              | —              | 95.179         |
| C.2 Rettifiche di valore | —              | —              |
| C.3 Altre variazioni     | 172.306        | 113.296        |
| D. Rimanenze finali      | 3.210.839      | 3.036.541      |
| E. Rivalutazioni totali  | —              | —              |
| F. Rettifiche totali     | 733.478        | 733.478        |

## SEZIONE 12

### Attività materiali - Voce 120

#### 12.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori                                     | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Attività di proprietà                            | 210.421        | 226.228        |
| a) terreni  | 84.883         | 84.883         |
| b) fabbricati                                       | 100.044        | 103.836        |
| c) mobili   | 10.630         | 10.105         |
| d) impianti elettronici                             | 10.440         | 11.293         |
| e) altre  | 4.424          | 16.111         |
| 2. Attività acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —              | —              |
| a) terreni  | —              | —              |
| b) fabbricati                                       | —              | —              |
| c) mobili   | —              | —              |
| d) impianti elettronici                             | —              | —              |
| e) altre  | —              | —              |
| <b>Totale</b>                                       | <b>210.421</b> | <b>226.228</b> |

Lo scorso 1° gennaio sono stati esternalizzati a IBM Italia i servizi infrastrutturali IT (servizi di *end-user*, connettività dati e sicurezza informatica) del Gruppo Mediobanca prevalentemente svolti dalla società consortile Mediobanca Innovation Services; tutto ciò ha determinato un calo delle altre attività di proprietà.

#### 12.2 Attività materiali detenute a scopo di investimento: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori                                     | 30 giugno 2018     |            |          |                | 30 giugno 2017     |            |          |                |
|---|--------------------|------------|----------|----------------|--------------------|------------|----------|----------------|
|   | Valore di bilancio | Fair value |          |                | Valore di bilancio | Fair value |          |                |
|   |                    | Livello1   | Livello2 | Livello3       |                    | Livello1   | Livello2 | Livello3       |
| 1. Attività di proprietà                            | 77.388             | —          | —        | 154.516        | 79.328             | —          | —        | 158.300        |
| a) terreni  | 30.224             | —          | —        | 85.092         | 30.224             | —          | —        | 85.205         |
| b) fabbricati                                       | 47.164             | —          | —        | 69.424         | 49.104             | —          | —        | 73.095         |
| 2. Attività acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —                  | —          | —        | —              | —                  | —          | —        | —              |
| a) terreni  | —                  | —          | —        | —              | —                  | —          | —        | —              |
| b) fabbricati                                       | —                  | —          | —        | —              | —                  | —          | —        | —              |
| <b>Totale</b>                                       | <b>77.388</b>      | <b>—</b>   | <b>—</b> | <b>154.516</b> | <b>79.328</b>      | <b>—</b>   | <b>—</b> | <b>158.300</b> |



### 12.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| Attività/Valori  | Terreni | Fabbricati | Mobili   | Impianti elettronici | Altre    | Totale    |
|--|---------|------------|----------|----------------------|----------|-----------|
| A. Esistenze iniziali lorde                                    | 84.883  | 144.441    | 43.239   | 32.020               | 73.384   | 377.967   |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                           | —       | (40.605)   | (33.134) | (20.727)             | (57.272) | (151.738) |
| A.2 Esistenze iniziali nette                                   | 84.883  | 103.836    | 10.105   | 11.293               | 16.111   | 226.228   |
| B. Aumenti   | —       | 464        | 3.753    | 2.031                | 3.820    | 10.068    |
| B.1 Acquisti   | —       | —          | 3.739    | 1.973                | 3.366    | 9.078     |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate                          | —       | 460        | —        | —                    | —        | 460       |
| B.3 Riprese di valore  | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:       | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| a) patrimonio netto  | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| b) conto economico   | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| B.5 Differenze positive di cambio                              | —       | —          | —        | —                    | 2        | 2         |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| B.7 Altre variazioni   | —       | 4          | 14       | 58                   | 453      | 529       |
| C. Diminuzioni   | —       | 4.256      | 3.228    | 2.884                | 15.508   | 25.876    |
| C.1 Vendite  | —       | —          | 155      | 337                  | 10.987   | 11.479    |
| C.2 Ammortamenti   | —       | 4.256      | 2.936    | 2.228                | 4.521    | 13.941    |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:         | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| a) patrimonio netto  | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| b) conto economico   | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:       | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| a) patrimonio netto  | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| b) conto economico   | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| C.5 Differenze negative di cambio                              | —       | —          | 3        | 2                    | —        | 5         |
| C.6 Trasferimenti a:   | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento         | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| b) attività in via di dismissione                              | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |
| C.7 Altre variazioni   | —       | —          | 134      | 317                  | —        | 451       |
| D. Rimanenze finali nette                                      | 84.883  | 100.044    | 10.630   | 10.440               | 4.424    | 210.421   |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette                           | —       | (43.509)   | (48.694) | (31.832)             | (48.724) | (172.759) |
| D.2 Rimanenze finali lorde                                     | 84.883  | 143.553    | 59.324   | 42.272               | 53.148   | 383.180   |
| E. Valutazione al costo  | —       | —          | —        | —                    | —        | —         |

## 12.6 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

|   | Totale  |            |
|---|---------|------------|
|   | Terreni | Fabbricati |
| A. Esistenze iniziali                             | 30.224  | 49.104     |
| B. Aumenti  | —       | 71         |
| B.1 Acquisti                                      | —       | —          |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate             | —       | 71         |
| B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>      | —       | —          |
| B.4 Riprese di valore                             | —       | —          |
| B.5 Differenze di cambio positive                 | —       | —          |
| B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale   | —       | —          |
| B.7 Altre variazioni                              | —       | —          |
| C. Diminuzioni                                    | —       | 2.011      |
| C.1 Vendite                                       | —       | —          |
| C.2 Ammortamenti                                  | —       | 2.011      |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>      | —       | —          |
| C.4 Rettifiche di valore da deterioramento        | —       | —          |
| C.5 Differenze di cambio negative                 | —       | —          |
| C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività | —       | —          |
| a) immobili ad uso funzionale                     | —       | —          |
| b) attività non correnti in via di dismissione    | —       | —          |
| C.7 Altre variazioni                              | —       | —          |
| D. Rimanenze finali                               | 30.224  | 47.164     |
| E. Valutazione al <i>fair value</i>               | 85.092  | 69.424     |

Sono composti dai seguenti immobili:

| Ubicazione Immobile | mq.     | Valore di carico<br>(€ migliaia) | Valore di carico<br>al mq. |
|---------------------|---------|----------------------------------|----------------------------|
| Roma                | 8.228   | 25.163                           | 3,1                        |
| Lecce               | 21.024  | 18.816                           | 0,9                        |
| Verona (*)          | 30.502  | 9.909                            | 0,3                        |
| Bologna (*)         | 9.571   | 6.818                            | 0,7                        |
| Brescia             | 3.848   | 2.003                            | 0,5                        |
| Pavia               | 2.250   | 1.230                            | 0,5                        |
| Altri (*)           | 83.666  | 13.449                           | 0,2                        |
| Totale              | 159.089 | 77.388                           |                            |

(\*) Includono sia capannoni sia locali adibiti ad ufficio.

## SEZIONE 13

### Attività immateriali - Voce 130

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

| Attività/Valori                               | 30 giugno 2018  |                   | 30 giugno 2017  |                   |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | Durata definita | Durata indefinita | Durata definita | Durata indefinita |
| A.1 Avviamento                                | X               | 649.781           | X               | 483.557           |
| A.1.1 Di pertinenza del Gruppo                | X               | 649.781           | X               | 483.557           |
| A.1.2 Di pertinenza dei terzi                 | X               | —                 | X               | —                 |
| A.2 Altre attività immateriali                | 74.593          | 15.490            | 68.651          | —                 |
| A.2.1 Attività valutate al costo              | 58.140          | 15.490            | 47.002          | —                 |
| a) Attività immateriali generate internamente | —               | —                 | —               | —                 |
| b) Altre attività                             | 58.140          | 15.490            | 47.002          | —                 |
| A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i>  | 16.453          | —                 | 21.649          | —                 |
| a) Attività immateriali generate internamente | —               | —                 | —               | —                 |
| b) Altre attività (*)                         | 16.453          | —                 | 21.649          | —                 |
| Totale  | 74.593          | 665.271           | 68.651          | 483.557           |

(\*) Riguardano la lista clienti acquisita con il ramo Barclays Italia.

A seguito delle attività di *purchase price allocation* delle operazioni Banca Esperia (acquisita nell'aprile 2017 e successivamente fusa in capogruppo a partire dal 1° dicembre scorso) e del ramo d'azienda *ex* Credit Agricole (effettuato da CMB) sono state iscritte due nuove liste clienti (per complessivi 11,1 milioni) ed un marchio relativo al *Private Banking* Italia (per 15,5 milioni); quest'ultimo a vita indefinita.

### 13.2 Attività immateriali: variazioni annue

|  | Avviamento | Altre attività immateriali:<br>generate internamente |            | Altre     |            | Totale    |
|--|------------|--|------------|-----------|------------|-----------|
|  |            | Definita   | Indefinita | Definita  | Indefinita |           |
| A. Esistenze iniziali lorde  | 483.557    | —  | —          | 207.292   | —          | 690.849   |
| A.1 Riduzioni di valore<br>totali nette                                  | —          | —  | —          | (138.641) | —          | (138.641) |
| A.2 Esistenze iniziali nette   | 483.557    | —  | —          | 68.651    | —          | 552.208   |
| B. Aumenti   | 172.848    | —  | —          | 35.009    | 15.490     | 223.347   |
| B.1 Acquisti <sup>(1)</sup>  | 172.848    | —  | —          | 34.990    | 15.490     | 223.328   |
| B.2 Incrementi di attività<br>immateriali interne                        | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| B.3 Riprese di valore  | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| B.4 Variazioni positive di<br><i>fair value</i>                          | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| - a patrimonio netto   | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| - a conto economico  | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| B.5 Differenze di cambio<br>positive                                     | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| B.6 Altre variazioni   | —          | —  | —          | 19        | —          | 19        |
| C. Diminuzioni   | 6.624      | —  | —          | 29.067    | —          | 35.691    |
| C.1 Vendite  | —          | —  | —          | 1.138     | —          | 1.138     |
| C.2 Rettifiche di valore   | —          | —  | —          | 27.928    | —          | 27.928    |
| - Ammortamenti   | X          | —  | —          | 27.928    | —          | 27.928    |
| - Svalutazioni   | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| + patrimonio netto   | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| + conto economico  | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| C.3 Variazioni negative di<br><i>fair value</i>                          | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| - a patrimonio netto   | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| - a conto economico  | X          | —  | —          | —         | —          | —         |
| C.4 Trasferimenti alle<br>attività non correnti in<br>via di dismissione | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| C.5 Differenze di cambio<br>negative                                     | —          | —  | —          | —         | —          | —         |
| C.6 Altre variazioni   | 6.624      | —  | —          | 1         | —          | 6.625     |
| D. Rimanenze finali nette  | 649.781    | —  | —          | 74.593    | 15.490     | 739.864   |
| D.1 Rettifiche di valore<br>totali nette                                 | —          | —  | —          | (153.420) | —          | (153.420) |
| E. Rimanenze finali lorde  | 649.781    | —  | —          | 228.013   | 15.490     | 893.284   |
| F. Valutazione al costo  | —          | —  | —          | —         | —          | —         |

<sup>(1)</sup> La voce “acquisti Attività immateriali a vita definita” include 6,6 milioni di *Customer Relationship* emersa dalla procedura di *Purchase Price Allocation* relativa all’acquisizione del ramo ex Credit Agricole di CMB, e 4,5 milioni dalla lista clienti ex Esperia.

## Informazioni sulle attività intangibili e sull'avviamento

Le attività immateriali includono gli effetti delle operazioni di acquisizione effettuate dal Gruppo.

Nel primo semestre dell'esercizio si è portato a termine il processo di *Purchase Price Allocation* (PPA) per le operazioni di acquisizione di Banca Esperia effettuata da Mediobanca e del ramo *ex* Credit Agricole effettuata da Compagnie Monegasque de Banque nello scorso esercizio.

Come previsto dal principio contabile IFRS3 l'entità acquirente deve riesprimere nel proprio bilancio consolidato le attività e le passività acquisite (inclusi gli intangibili e le passività potenziali non iscritte nel bilancio delle entità acquisite) a *fair value* attraverso lo svolgimento del processo di PPA (*Purchase Price Allocation*).

Con riferimento alla PPA di Banca Esperia si segnala che durante il suo svolgimento non sono state individuate passività potenziali, mentre sono stati identificati e stimati:

- *fair value* negativi per complessivi 11,2 milioni su crediti (deteriorati oppure strettamente monitorati) e su quote di fondi del portafoglio AFS;
- una lista clienti iscritta tra le attività immateriali (4,5 milioni) (risparmio gestito ed amministrato, raccolta diretta e concessione di finanziamenti);
- un marchio valorizzato per 15,5 milioni che riconosce la forza e diffusione del *brand* Esperia ulteriormente consolidato anche dopo la fusione e la nuova denominazione in Mediobanca Private Banking; un marchio solido garantisce un maggiore controllo sulle masse in gestione e contiene la volatilità dei ricavi, riducendo il tasso di perdita dei *private bankers* rendendo così maggiormente stabili e persistenti nel tempo le relazioni di clientela. Il valore del marchio, caratterizzato da una vita utile significativa assimilabile a quella indefinita, è stato determinato sulla base dell'assunto che esso rappresenti un elemento di riconoscibilità che permette di aumentare, rispetto ad un soggetto *unbranded*, il tasso di *retention* dei *bankers* e della clientela e di attrarne di ulteriori, con ciò stabilizzando i flussi di ricavo nel tempo. L'operazione di fusione per incorporazione di Esperia in Mediobanca, in un'ottica di continuità, ha permesso il varo della divisione Mediobanca Private Banking, caratterizzata da una più elevata riconoscibilità e visibilità data dalla

storia e dal nome di Mediobanca. Il marchio riferito al *private banking* è stato sostituito con uno più forte rappresentato dal marchio Mediobanca. Le evidenze relative all'esercizio 2017/2018 in termini di ingressi/uscite e masse medie per *banker*, dimostrano che i risultati conseguiti sono in linea con tali assunti.

Il valore di bilancio delle altre attività/passività è espressivo del loro *fair value* in quanto nativamente contabilizzate secondo tale criterio o in quanto costituite da poste a breve termine.

Il patrimonio netto passa quindi da 176,6 a 178,7 milioni che confrontato col costo di acquisto (233,9 milioni) determina un *goodwill* di 55,2 milioni che corrisponde al valore atteso generato dall'acquisizione tramite il conseguimento delle c.d. sinergie indivisibili (realizzabili dall'acquirente in capo a se stesso). Il *goodwill* complessivo è distribuito tra le varie *Cash Generating Units* dell'operazione, ossia attività fiduciarie (trasferite a Spafid), divisione *Private Banking* ed attività nel *Mid Cap Corporate*.

Il processo di *Purchase Price Allocation* del ramo d'azienda ex Crédit Agricole, acquistato da parte di Compagnie Monegasque de Banque, ha portato all'individuazione di attività immateriali a durata definita per 6,6 milioni esclusivamente collegati alla lista clienti con una vita utile di 10 anni.

Si segnala, inoltre, che lo scorso febbraio si è perfezionata l'acquisizione del 69% del capitale di RAM AI, primario gestore sistematico a livello europeo che offre ad un'ampia platea di investitori istituzionali e professionali una vasta gamma di fondi alternativi con gestione *equity* sistematica (*RAM Systematic Funds*) e *fixed income* discrezionale (*RAM Tactical Funds*). L'operazione è stata strutturata in modo da mantenere il coinvolgimento dei *partner* fondatori che detengono una partecipazione significativa nella Società e anche lo storico socio e investitore, il Gruppo Reyl, mantiene una quota del 7,5%. Il costo di acquisizione è pari a 164,8 milioni di franchi svizzeri, corrispondente a 143,4 milioni di euro.

È stata inoltre sottoscritta un'opzione *put & call* che consentirà, *post* esercizio, di incrementare la percentuale di partecipazione fino all'89,3%.

Da una prima determinazione del *goodwill* riveniente dell'operazione, esso è stato quantificato al 30 giugno 2018 in CHF 204,8 milioni per un controvalore,

ai cambi attuali, di €177 milioni tenuto conto della passività per la *put & call* valorizzata CHF 46,8 milioni (corrispondente a €40,5 milioni); per l'effetto cambio si è generata una riserva negativa di Patrimonio Netto pari a €0,9 milioni.

Come previsto dall'IFRS3 il *goodwill* dovrà essere soggetto a PPA entro 12 mesi.

*Tabella 1: Altre attività immateriali acquisite con operazioni straordinarie*

| Tipologia                                 | Deal               | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|--------------------|----------------|----------------|
| Customer relationship                     |                    | 30.495         | 25.884         |
|   | IFID               | 308            | 408            |
|   | Spafid             | 588            | 699            |
|   | ISPS               | 2.915          | 3.129          |
|   | Barclays           | 16.454         | 21.648         |
|   | Banca Esperia      | 3.606          | —              |
|   | CMB                | 6.624          | —              |
| Marchio                                   |                    | 16.422         | 983            |
|   | ISPS               | 933            | 983            |
|   | MB Private Banking | 15.489         | —              |
| Accordi commerciali                       | Linea              | —              | 1.370          |
| Software acquisito                        | Spafid Connect     | 5.033          | 5.077          |
| <b>Totale attività immateriali da PPA</b> |                    | <b>51.950</b>  | <b>33.314</b>  |

*Tabella 2: Goodwill*

| Operazione                  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Compass-Linea               | 365.934        | 365.934        |
| Spafid-IFID                 | 3.540          | 3.540          |
| Spafid Connect              | 2.342          | 2.342          |
| Spafid-ISPS                 | 3.831          | 3.831          |
| Spafid- Fiduciaria          | 3.080          | —              |
| Cairn Capital               | 41.905         | 42.225         |
| Banca Esperia               | 52.103         | 59.061         |
| CMB-ramo ex Crédit Agricole | —              | 6.624          |
| RAM                         | 177.046        | —              |
| <b>Totale Avviamento</b>    | <b>649.781</b> | <b>483.557</b> |

Per tutte le operazioni di acquisizione, rilevate nel corso del tempo, si riporta di seguito un riepilogo dei principali effetti della PPA (Tabella 3) con la relativa allocazione del *goodwill* residuo alle singole *Cash Generating Units* (CGU) (Tabella 4).

Tabella 3: Riepilogo effetti PPA sugli avviamenti

|   | Linea             | IFID             | Spafid<br>Connect | Cairn               | ISPS                | Esperia          | RAM <sup>(1)</sup>  |
|---|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|   | 27 giugno<br>2008 | 1 agosto<br>2014 | 18 giugno<br>2015 | 31 dicembre<br>2015 | 28 febbraio<br>2017 | 6 aprile<br>2017 | 28 febbraio<br>2018 |
| Data acquisizione                           |                   |                  |                   |                     |                     |                  |                     |
| Prezzo pagato                               | 406.938           | 3.600            | 5.124             | 28.046              | 10.360              | 233.920          | 143.381             |
| di cui: oneri accessori                     | 2.000             | 200              | —                 | —                   | —                   | —                | —                   |
| Passività                                   | —                 | —                | —                 | 23.669              | —                   | —                | 40.494              |
| Aggiustamento per<br>effetto cambio         | —                 | —                | —                 | —                   | —                   | —                | (903)               |
| Attività immateriali<br>a vita definita     | (44.200)          | (700)            | (3.250)           | —                   | (4.319)             | (4.508)          | —                   |
| n. anni ammortamento                        | 8                 | 7                | 10                | —                   | —                   | 5                | —                   |
| Marchi                                      | (6.300)           | —                | —                 | —                   | —                   | (15.489)         | —                   |
| Aggiustamenti Fair Value                    | —                 | —                | —                 | —                   | —                   | 11.232           | —                   |
| Sbilancio altre attività/altre<br>passività | (2.659)           | 420              | (466)             | (9.490)             | (2.210)             | (176.559)        | (5.926)             |
| Effetti fiscali                             | 12.155            | 220              | 934               | —                   | —                   | 6.613            | —                   |
| <b>Avviamento</b>                           | <b>365.934</b>    | <b>3.540</b>     | <b>2.342</b>      | <b>42.225</b>       | <b>3.831</b>        | <b>55.209</b>    | <b>177.046</b>      |

(<sup>1</sup>) PPA ancora in corso.

Tabella 4: Riepilogo Cash Generating Units

| CGU                      | Operazione              | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017       |
|--------------------------|-------------------------|----------------|----------------------|
| Credito al consumo       | Linea                   | 280.634        | 280.634              |
| Carte di credito         | Linea                   | 73.400         | 73.400               |
| Cessione del quinto      | Linea                   | 11.900         | 11.900               |
| Servizi fiduciari        | IFID                    | 3.540          | 3.540                |
| Servizi fiduciari        | Fiduciaria              | 3.080          | —                    |
| Corporate services       | Spafid Connect          | 2.342          | 2.342                |
| Information services     | ISPS                    | 3.831          | 3.831                |
| Cairn Capital            |                         | 41.905         | 42.225               |
| CMB                      | ramo ex Crédit Agricole | —              | 6.624 <sup>(1)</sup> |
| Private banking          | ex Esperia              | 29.453         | 59.061               |
| Mid corporate            | ex Esperia              | 22.650         | —                    |
| RAM                      |                         | 177.046        | —                    |
| <b>Totale avviamento</b> |                         | <b>649.781</b> | <b>483.557</b>       |

(<sup>1</sup>) Al 30 giugno 2017 era ancora in corso la PPA dell'acquisizione del restante 50% di Banca Esperia il relativo *goodwill* non era stato splittato nelle CGU di riferimento e la PPA di CMB sull'operazione Crédit Agricole il cui *goodwill* è stato interamente allocato ad una lista clienti.

L'acquisto di Linea (407 milioni) ha generato un avviamento di 365,9 milioni che resta l'unico valore iscritto a bilancio dopo il *write-off* dei marchi ed il completamento della vita utile delle attività immateriali. Tale *goodwill* è distribuito in tre CGU: credito al consumo, carte di credito e cessione del quinto.



L'acquisto del ramo d'azienda IFID (3,6 milioni) ha generato un avviamento di 3,5 milioni e attività immateriali a vita definita per 0,7 milioni (residuo al 30 giugno: 0,3 milioni), l'operazione è stata allocata alla CGU "Servizi fiduciari".

L'acquisizione di Spafid Connect (5,1 milioni) ha generato un avviamento di 2,3 milioni e attività immateriali a vita definita per 3,3 milioni (residuo al 30 giugno: 2,4 milioni), l'operazione è stata allocata nella CGU "Corporate services".

L'acquisto del ramo d'azienda Barclays Italia che ha previsto la corresponsione da parte di Barclays di 240 milioni, ha determinato, in applicazione della *Purchase Price Allocation*, l'individuazione di attività immateriali a durata definita per 26 milioni collegati a una lista clienti con masse gestite e amministrare con una vita utile di 5 anni (residuo al 30 giugno: 16,5 milioni).

L'acquisto di Cairn Capital (GBP 23 milioni per il 51% unitamente ad un accordo di *put & call* sul residuo 49% valorizzato GBP 20,8 milioni) ha determinato un *goodwill* di GBP 37,1 milioni (calcolato sul 100%). Tale *goodwill* è stato confermato al termine del processo di *Purchase Price Allocation* ed è valorizzato al cambio corrente (Euro 41,9 milioni al 30 giugno); Cairn Capital Group è stata considerata come un'unica CGU.

L'acquisizione del ramo d'azienda ISPS (10,4 milioni) ha determinato un *goodwill* di 3,8 milioni e attività immateriali a vita definita per un valore complessivo di 4,3 milioni con una vita utile media di 15 anni (residuo al 30 giugno: 3,9 milioni); il ramo acquisito è stato allocato nella CGU "Information services".

## **Informazioni sull'Impairment Test**

In linea con quanto illustrato nella sezione relativa alle politiche contabili, lo IAS36 prevede la verifica della riduzione per perdita di valore sulle singole attività materiali ed immateriali (*impairment test*), che deve essere svolta almeno una volta l'anno in sede di redazione di bilancio, o con cadenza anche più frequente in presenza di eventi o manifestazioni che inducono a ritenere vi sia stata una riduzione di valore.

Nel caso in cui non sia realisticamente possibile determinare in via diretta il valore recuperabile della singola attività, il principio consente di effettuare il

calcolo sul valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (CGU o *cash generating unit*) alla quale l'attività appartiene. La CGU rappresenta il più piccolo gruppo di attività identificabile in grado di generare flussi che non presentano sinergie con altre parti dell'impresa, considerabile in via separata e cedibile autonomamente.

Ai fini della determinazione del valore recuperabile, posto a confronto con il valore di carico dell'attività iscritta in bilancio, si fa riferimento al maggiore tra il *fair value* (al netto degli oneri di dismissione) ed il valore d'uso di un bene. In particolare il valore d'uso è ottenuto attualizzando i flussi finanziari futuri attesi da una attività o da una *cash generating unit*; le proiezioni dei flussi devono riflettere presupposti ragionevoli e si devono pertanto basare sui recenti *budget*/previsioni approvati dagli organi di governo della Società; inoltre l'attualizzazione deve avvenire ad un tasso di sconto che includa il corrente costo del denaro ed i rischi specifici connessi all'attività.

Il Gruppo si è dotato di una *policy*, il cui ultimo aggiornamento è stato sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nel luglio 2016, che regola il processo di verifica di *impairment* e che recepisce le linee guida emanate congiuntamente da Banca d'Italia, Consob, IVASS (documento n. 4 del 3 marzo 2010) e dall'Organismo Italiano di Valutazione (*Discussion Paper* n. 1/2012), nonché i suggerimenti della comunicazione Consob n. 3907 del 19 gennaio 2015.

Il valore recuperabile per il *goodwill* è stimato ricorrendo alla tecnica del *Dividend Discount Model* nella variante dell'*excess capital*, metodologia di valutazione comunemente utilizzata dalle istituzioni finanziarie.

I flussi finanziari sono stati proiettati su un arco temporale di 3/4 anni e scontano le assunzioni di base del piano strategico di Gruppo ed i più recenti scenari di mercato.

Per la stima del costo del capitale sono utilizzati alcuni parametri comuni a tutte le CGU, in dettaglio:

- il tasso *Risk-free*, individuato nella media a 12 mesi del BTP decennale, al fine di cogliere anche il contributo del rischio Paese;
- il *Market risk premium* che riflette la media dei premi al rischio comunemente accettati dalla prassi valutativa per il Paese Italia, considerando molteplici

fonti, tra cui ricerche di società ed emeriti accademici, nonché il contributo di docenti universitari per la stima a lungo termine del *payout ratio* e dello *spread* dei rendimenti dei titoli azionari e gli attuali livelli *spot* dei titoli governativi;

- il tasso di crescita (*g*), utilizzato per il calcolo del *terminal value*, con la metodologia della c.d. “*Perpetuity*”, determinato tenendo in considerazione il tasso di inflazione atteso nel lungo periodo.

Tabella 5: Parametri comuni a tutte le CGU del cost of equity <sup>(1)</sup>

|                          | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Tasso <i>risk free</i>   | 2,05%          | 1,82%          |
| Premio per il rischio    | 6,40%          | 6,40%          |
| Tasso di crescita atteso | 1,50%          | 1,50%          |

(<sup>1</sup>) Relativamente a Cairn Capital Group i parametri utilizzati sono rispettivamente: 1,37% (1,08%); 5,50% (invariato) e 2% (invariato).

Tuttavia le singole CGU arrivano ad un costo dei mezzi propri differente alla luce del diverso rischio sistemico (parametro *Beta*) che è stato considerato sull’orizzonte a 2 anni in base ai *peers* di mercato per ogni singola attività. Di seguito si riportano quindi i diversi costi del capitale alla luce del *Beta* utilizzato.

Tabella 6: Beta 2y e cost of equity per CGU

| CGU                       | Beta 2y 2018 | Ke 2018 | Ke 2017 |
|---------------------------|--------------|---------|---------|
| Credito al consumo        | 0,79         | 7,09%   | 7,12%   |
| Carte di credito          | 0,79         | 7,09%   | 7,12%   |
| Cessione del quinto       | 0,79         | 7,09%   | 7,12%   |
| Servizi fiduciari         | 1,06         | 8,81%   | 8,56%   |
| <i>Corporate services</i> | 1,06         | 8,81%   | 9,02%   |
| <i>Private banking</i>    | 1,18         | 9,59%   |         |
| <i>Mid corporate</i>      | 1,18         | 9,59%   |         |
| Cairn Capital             | 1,09         | 7,34%   | 7,63%   |

Tutte le attività hanno superato l’*impairment test* essendo il valore d’uso superiore ai valori di carico; si è proceduto altresì ad una *sensitivity analysis* per verificare l’esito del *test* al variare degli scenari, in caso di *cost of equity* +/- 0,25% e tassi di crescita stressati (+/- 0,50%) con esito positivo.

\* \* \*

Il valore del marchio Mediobanca Private Banking è stato sottoposto a verifica di assenza di indicatori di *impairment*, sulla base del *royalty relief method*, fondato sull'attualizzazione dei flussi di *royalties* allocabili al marchio afferente al *Private Banking* ad un tasso espressivo del rischio dei flussi e corrispondente ad un *cost of equity* stimato nella misura del 9,59%. L'analisi effettuata, non ha evidenziato l'esigenza di procedere a svalutazioni.

## SEZIONE 14

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

#### 14.1 Attività per imposte anticipate composizione

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| - In contropartita al Conto Economico  | 614.153        | 700.672        |
| - In contropartita al Patrimonio Netto | 20.560         | 14.687         |
| <b>Totale</b>                          | <b>634.713</b> | <b>715.359</b> |

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| - In contropartita al Conto Economico  | 284.242        | 290.368        |
| - In contropartita al Patrimonio Netto | 55.346         | 79.878         |
| <b>Totale</b>                          | <b>339.588</b> | <b>370.246</b> |

### 14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale  | 700.672        | 728.782        |
| 2. Aumenti   | 51.140         | 41.108         |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio                 | 50.518         | 28.417         |
| a) relative a precedenti esercizi                              | 39.447         | 2.589          |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                    | —              | —              |
| c) riprese di valore   | —              | —              |
| d) altre   | 11.071         | 25.828         |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali             | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti  | 622            | 12.691         |
| 3. Diminuzioni   | 137.659        | 69.218         |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio                | 95.353         | 59.422         |
| a) rigiri  | 92.789         | 59.164         |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità              | —              | —              |
| c) mutamento di criteri contabili                              | —              | —              |
| d) altre   | 2.564          | 258            |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                              | —              | 173            |
| 3.3 Altre diminuzioni  | 42.306         | 9.623          |
| a) trasformazione in crediti d'imposte di cui alla L. 214/2011 | —              | 99             |
| b) altre   | 42.306         | 9.524          |
| 4. Importo finale  | 614.153        | 700.672        |

#### 14.3.1 Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico) (\*)

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                     | 609.074        | 647.526        |
| 2. Aumenti                              | 71             | 3.415          |
| 3. Diminuzioni                          | 60.760         | 41.867         |
| 3.1 Rigiri                              | 57.536         | 40.243         |
| 3.2 Trasformazione in credito d'imposta | —              | —              |
| a) derivante da perdite d'esercizio     | —              | —              |
| b) derivante da perdite fiscali         | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni                   | 3.224          | 1.624          |
| 4. Importo finale                       | 548.385        | 609.074        |

(\*) Il DL n. 59 del 29 aprile 2016 in materia di imposte differite attive di cui alla L. 214/2011, come modificato dal DL n. 237 del 23 dicembre 2016 convertito con modificazioni dalla Legge 15/2017, dispone che per conservare il diritto ad avvalersi della normativa sulla trasformabilità delle DTA in crediti di imposta è necessario che sia esercitata espressamente un'opzione irrevocabile, che prevede il pagamento di un canone annuale fino al 2029, pari all'1,5% della differenza tra l'incremento delle attività per imposte anticipate rispetto al 30 giugno 2008 e le imposte versate nel periodo. Mediobanca ha esercitato l'opzione per conservare il diritto ad avvalersi della normativa sulla trasformabilità delle DTA con effetto per tutte le società aderenti al Consolidato fiscale. Non sarà dovuto alcun canone dal momento che le imposte versate dal Consolidato fiscale superano l'incremento delle DTA rispetto al 30 giugno 2008.

#### 14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                                | 290.368        | 279.641        |
| 2. Aumenti   | 8.217          | 20.704         |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | 4.392          | 18.810         |
| a) relative a precedenti esercizi                  | —              | —              |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | 4.392          | 18.810         |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 3.825          | 1.894          |
| 3. Diminuzioni                                     | 14.343         | 9.977          |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 12.849         | 6.637          |
| a) rigiri  | 9.910          | 310            |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | 2.939          | 6.327          |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | —              | 35             |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | 1.494          | 3.305          |
| 4. Importo finale                                  | 284.242        | 290.368        |

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

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                                | 14.687         | 22.545         |
| 2. Aumenti   | 16.281         | 28.039         |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio     | 16.175         | 25.091         |
| a) relative a precedenti esercizi                  | —              | —              |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | 16.175         | 25.091         |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 1              | —              |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 105            | 2.948          |
| 3. Diminuzioni                                     | 10.408         | 35.897         |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio    | 10.174         | 34.618         |
| a) rigiri  | 9.344          | 31.221         |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità  | —              | —              |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| d) altre   | 830            | 3.397          |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | —              | 1.261          |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | 234            | 18             |
| 4. Importo finale                                  | 20.560         | 14.687         |

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

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

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                                | 79.878         | 85.433         |
| 2. Aumenti   | 254.221        | 313.559        |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | 254.220        | 310.367        |
| a) relative a precedenti esercizi                  | —              | —              |
| b) dovute al mutamento dei criteri contabili       | —              | —              |
| c) altre   | 254.220        | 310.367        |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 1              | 3.192          |
| 3. Diminuzioni                                     | 278.753        | 319.114        |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 278.753        | 317.724        |
| a) rigiri  | 277.861        | 316.824        |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | 892            | 900            |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | —              | 1.390          |
| 4. Importo finale                                  | 55.346         | 79.878         |

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

## SEZIONE 16

### Altre attività - Voce 160

#### 16.1 Altre attività: composizione

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Oro, argento e metalli preziosi                                      | 695            | 695            |
| 2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività | 26.765         | 15.370         |
| 3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere                       | 175.290        | 209.129        |
| 4. Cred. Verso Erario (non imputate alla voce 140)                      | 213.004        | 205.527        |
| 5. Altre partite:   | 312.575        | 130.812        |
| - effetti all'incasso   | 138.305        | 30.246         |
| - per premi e contributi relativi ad operazioni di finanziamento        | 20.845         | 23.827         |
| - per anticipi su commissioni raccolta                                  | 3.178          | 3.205          |
| - per operazioni diverse di natura transitoria <sup>(1)</sup>           | 119.170        | 40.225         |
| - crediti verso il personale  | 348            | 369            |
| - partite varie   | 28.880         | 30.286         |
| - migliorie su beni di terzi  | 1.849          | 2.654          |
| Totale Altre Attività   | 728.329        | 561.533        |

(1) La voce include poste di natura transitoria riconducibili prevalentemente a effetti relativi al portafoglio SDD salvo buon fine accreditati prima della maturazione della relativa valuta economica e crediti oggetto di cartolarizzazione temporaneamente sospesi in attesa di essere ricollocati presso la banca depositaria.

# Passivo

## SEZIONE 1

### Debiti verso banche – Voce 10

#### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Componenti del gruppo                            | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Debiti verso banche centrali                                       | 4.384.592      | 5.898.813      |
| 2. Debiti verso banche  | 7.878.867      | 6.790.782      |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi                                  | 495.301        | 484.662        |
| 2.2 Depositi vincolati  | —              | 13.172         |
| 2.3 Finanziamenti   | 7.242.932      | 6.118.109      |
| 2.3.1 Pronti contro termine passivi                                   | 3.821.874      | 2.797.931      |
| 2.3.2 Altri   | 3.421.058      | 3.320.178      |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | —              | —              |
| 2.5 Altri debiti  | 140.634        | 174.839        |
| Totale  | 12.263.459     | 12.689.595     |
| <i>Fair value - Livello1</i>  | —              | —              |
| <i>Fair value - Livello2</i>  | 12.263.459     | 12.689.595     |
| <i>Fair value - Livello3</i>  | —              | —              |
| Totale <i>Fair value</i>  | 12.263.459     | 12.689.595     |

#### 1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | 733.462        | 1.115.469      |
| a) rischio tasso di interesse                                  | 733.462        | 1.115.469      |
| b) rischio di cambio   | —              | —              |
| c) più rischi  | —              | —              |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | 1.525.000      | 1.525.000      |
| a) rischio tasso di interesse                                  | 1.525.000      | 1.525.000      |
| b) rischio di cambio   | —              | —              |
| c) altro   | —              | —              |
| Totale   | 2.258.462      | 2.640.469      |



## SEZIONE 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

#### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Componenti del gruppo                           | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi                                  | 14.573.523        | 13.976.774        |
| 2. Depositi vincolati  | 4.966.008         | 4.591.746         |
| 3. Finanziamenti   | 1.646.122         | 1.660.672         |
| 3.1 Pronti contro termine passivi                                    | 806.937           | 577.708           |
| 3.2 Altri  | 839.185           | 1.082.964         |
| 4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | —                 | —                 |
| 5. Altri debiti  | 134.390           | 136.807           |
| <b>Totale</b>  | <b>21.320.043</b> | <b>20.365.999</b> |
| <i>Fair value - Livello1</i>   | —                 | —                 |
| <i>Fair value - Livello2</i>   | <i>21.317.138</i> | <i>20.383.215</i> |
| <i>Fair value - Livello3</i>   | —                 | —                 |
| <b>Totale Fair value</b>   | <b>21.317.138</b> | <b>20.383.215</b> |

#### 2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | —              | 129.724        |
| a) rischio tasso di interesse                                  | —              | 129.724        |
| b) rischio di cambio   | —              | —              |
| c) più rischi  | —              | —              |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | —              | —              |
| a) rischio tasso di interesse                                  | —              | —              |
| b) rischio di cambio   | —              | —              |
| c) altro   | —              | —              |
| <b>Totale</b>  | <b>—</b>       | <b>129.724</b> |

## SEZIONE 3

### Titoli in circolazione - Voce 30

#### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

| Tipologia titoli/Valori | 30 giugno 2018    |                |                   |               | 30 giugno 2017    |                  |                   |               |
|-------------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
|                         | Valore Bilancio   | Fair Value (*) |                   |               | Valore Bilancio   | Fair Value (*)   |                   |               |
|                         |                   | Livello1       | Livello2          | Livello3      |                   | Livello1         | Livello2          | Livello3      |
| A. Titoli               |                   |                |                   |               |                   |                  |                   |               |
| 1. Obbligazioni         | 19.187.164        | 704.927        | 18.746.567        | —             | 19.345.948        | 1.526.064        | 18.124.091        | —             |
| 1.1 strutturate         | 5.089.072         | —              | 5.212.649         | —             | 6.366.798         | —                | 6.600.518         | —             |
| 1.2 altre               | 14.098.092        | 704.927        | 13.533.918        | —             | 12.979.150        | 1.526.064        | 11.523.573        | —             |
| 2. Altri titoli         | 1.421.354         | —              | 1.371.635         | 49.719        | 762.773           | —                | 731.189           | 31.583        |
| 2.1 strutturati         | —                 | —              | —                 | —             | —                 | —                | —                 | —             |
| 2.2 altri               | 1.421.354         | —              | 1.371.635         | 49.719        | 762.773           | —                | 731.189           | 31.583        |
| <b>Totale</b>           | <b>20.608.518</b> | <b>704.927</b> | <b>20.118.202</b> | <b>49.719</b> | <b>20.108.721</b> | <b>1.526.064</b> | <b>18.855.280</b> | <b>31.583</b> |

(\*) I valori di *fair value* sono indicati al netto del rischio emittente che al 30 giugno 2018 esprimerebbe una plusvalenza di 260,3 milioni (+216,4 milioni).

I titoli obbligazionari calano da 19.345.948 a 19.187.164 dopo nuove emissioni per 4 miliardi, a fronte di rimborsi e riacquisti per 4,1 miliardi (realizzando perdite per 9,9 milioni), altre rettifiche positive (adeguamento cambio, costo ammortizzato e effetto delle coperture) per 3,2 milioni.

#### 3.2 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione”: titoli subordinati

Tra i “Titoli in circolazione” figurano le seguenti sette emissioni subordinate Lower Tier 2, per complessivi 2.470.249:

| Emissione   | 30 giugno 2018 |                  |                    |
|---|----------------|------------------|--------------------|
|   | ISIN           | Valore nominale  | Valore di bilancio |
| MB GBP Lower Tier II Fixed/Floating Rate Note 2018<br>(Non computato nel patrimonio di Vigilanza) | XS0270002669   | 21.739           | 24.620             |
| MB Subordinato Mar 29   | XS1579416741   | 50.000           | 50.476             |
| MB Secondo Atto 5% 2020 Lower Tier 2  | IT0004645542   | 615.570          | 665.668            |
| MB OPERA 3.75 2026  | IT0005188351   | 299.960          | 290.392            |
| MB Quarto Atto a Tasso Variabile 2021 Lower Tier 2  | IT0004720436   | 393.884          | 396.713            |
| MB Valore a Tasso Variabile con minimo 3% annuo 2025  | IT0005127508   | 499.930          | 507.355            |
| MB CARATTERE 5,75% 2023 Lower Tier 2  | IT0004917842   | 495.242          | 535.025            |
| <b>Totale titoli subordinati</b>  |                | <b>2.376.325</b> | <b>2.470.249</b>   |

### 3.3 Dettaglio della Voce 30 “Titoli in circolazione”: Titoli oggetto di copertura specifica

|  | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | 12.591.476        | 12.440.986        |
| a) rischio tasso di interesse                                  | 12.591.476        | 12.440.986        |
| b) rischio di cambio   | —                 | —                 |
| c) più rischi  | —                 | —                 |
| 2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | 4.986.064         | 4.622.065         |
| a) rischio tasso di interesse                                  | 4.986.064         | 4.622.065         |
| b) rischio di cambio   | —                 | —                 |
| c) altro   | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>17.577.540</b> | <b>17.063.051</b> |

## SEZIONE 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

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

| Tipologia operazioni/<br>Componenti del gruppo | 30 giugno 2018     |                  |                  |                       |                          | 30 giugno 2017     |                  |                  |                       |                          |
|--|--------------------|------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
|  | Valore<br>nominale | Fair Value       |                  |                       | Fair<br>Value<br>(*<br>) | Valore<br>nominale | Fair Value       |                  |                       | Fair<br>Value<br>(*<br>) |
|  |                    | Livello1         | Livello2         | Livello3              |                          |                    | Livello1         | Livello2         | Livello3              |                          |
| A. Passività per cassa                         |                    |                  |                  |                       |                          |                    |                  |                  |                       |                          |
| 1. Debiti verso banche                         | 2.081.829          | 2.399.210        | —                | —                     | 2.399.210                | 1.456.852          | 1.710.400        | 182              | —                     | 1.710.582                |
| 2. Debiti verso clientela                      | 213.819            | 246.452          | —                | —                     | 246.452                  | 445.006            | 522.452          | 55               | —                     | 522.507                  |
| 3. Titoli di debito                            | —                  | —                | —                | —                     | —                        | —                  | —                | —                | —                     | —                        |
| 3.1 Obbligazioni                               | —                  | —                | —                | —                     | —                        | —                  | —                | —                | —                     | —                        |
| 3.1.1 strutturate                              | —                  | —                | —                | —                     | X                        | —                  | —                | —                | —                     | X                        |
| 3.1.2 altre obbligazioni                       | —                  | —                | —                | —                     | X                        | —                  | —                | —                | —                     | X                        |
| 3.2 Altri titoli                               | —                  | —                | —                | —                     | —                        | —                  | —                | —                | —                     | —                        |
| 3.2.1 strutturati                              | —                  | —                | —                | —                     | X                        | —                  | —                | —                | —                     | X                        |
| 3.2.2 altri                                    | —                  | —                | —                | —                     | X                        | —                  | —                | —                | —                     | X                        |
| <b>Totale A</b>                                | <b>2.295.648</b>   | <b>2.645.662</b> | <b>—</b>         | <b>—</b>              | <b>2.645.662</b>         | <b>1.901.858</b>   | <b>2.232.852</b> | <b>237</b>       | <b>—</b>              | <b>2.233.089</b>         |
| B. Strumenti derivati                          |                    |                  |                  |                       |                          |                    |                  |                  |                       |                          |
| 1. Derivati finanziari                         | —                  | 561.257          | 1.936.667        | 87.131                | X                        | —                  | 497.352          | 2.679.520        | 83.015                | X                        |
| 1.1 Di negoziazione                            | X                  | 561.257          | 1.849.508        | 83.713 <sup>(†)</sup> | X                        | X                  | 497.352          | 2.362.770        | 74.114 <sup>(†)</sup> | X                        |
| 1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>   | X                  | —                | —                | —                     | X                        | X                  | —                | —                | —                     | X                        |
| 1.3 Altri                                      | X                  | —                | 87.159           | 3.418 <sup>(‡)</sup>  | X                        | X                  | —                | 316.750          | 8.901 <sup>(‡)</sup>  | X                        |
| 2. Derivati creditizi                          | —                  | —                | 1.231.687        | —                     | X                        | —                  | —                | 427.607          | —                     | X                        |
| 2.1 Di negoziazione                            | X                  | —                | 1.231.687        | —                     | X                        | X                  | —                | 427.607          | —                     | X                        |
| 2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>   | X                  | —                | —                | —                     | X                        | X                  | —                | —                | —                     | X                        |
| 2.3 Altri                                      | X                  | —                | —                | —                     | X                        | X                  | —                | —                | —                     | X                        |
| <b>Totale B</b>                                | <b>X</b>           | <b>561.257</b>   | <b>3.168.354</b> | <b>87.131</b>         | <b>X</b>                 | <b>X</b>           | <b>497.352</b>   | <b>3.107.127</b> | <b>83.015</b>         | <b>X</b>                 |
| <b>Totale (A + B)</b>                          | <b>X</b>           | <b>3.206.919</b> | <b>3.168.354</b> | <b>87.131</b>         | <b>X</b>                 | <b>X</b>           | <b>2.730.204</b> | <b>3.107.364</b> | <b>83.015</b>         | <b>X</b>                 |

(\*) *Fair value* calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente.

(†) Rispettivamente 72.603 e 65.407 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

(‡) Includono il valore di mercato delle opzioni (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

## SEZIONE 6

### Derivati di copertura - Voce 60

#### 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

|                        | 30 giugno 2018 |                |          |                    | 30 giugno 2017 |                |          |                    |
|------------------------|----------------|----------------|----------|--------------------|----------------|----------------|----------|--------------------|
|                        | Fair Value     |                |          | Valore<br>nominale | Fair Value     |                |          | Valore<br>nominale |
|                        | Livello1       | Livello2       | Livello3 |                    | Livello1       | Livello2       | Livello3 |                    |
| A. Derivati finanziari | —              | 233.086        | —        | 9.135.810          | —              | 341.159        | —        | 10.189.130         |
| 1) Fair value          | —              | 227.445        | —        | 9.095.810          | —              | 298.764        | —        | 9.259.111          |
| 2) Flussi finanziari   | —              | 5.641          | —        | 40.000             | —              | 42.395         | —        | 930.019            |
| 3) Investimenti esteri | —              | —              | —        | —                  | —              | —              | —        | —                  |
| B. Derivati creditizi  | —              | —              | —        | —                  | —              | —              | —        | —                  |
| 1) Fair value          | —              | —              | —        | —                  | —              | —              | —        | —                  |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —              | —        | —                  | —              | —              | —        | —                  |
| <b>Totale</b>          | <b>—</b>       | <b>233.086</b> | <b>—</b> | <b>9.135.810</b>   | <b>—</b>       | <b>341.159</b> | <b>—</b> | <b>10.189.130</b>  |

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

| Operazioni/<br>Tipo di copertura                             | Fair Value          |                      |                       |                      |          | Flussi finanziari |              | Investimenti<br>esteri |               |
|--|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------|-------------------|--------------|------------------------|---------------|
|  | Specifica           |                      |                       |                      | Generica | Specifica         | Generica     |                        |               |
|  | Rischio<br>di tasso | Rischio<br>di cambio | Rischio<br>di credito | Rischio<br>di prezzo |          |                   |              |                        | Più<br>rischi |
| 1. Attività<br>finanziarie<br>disponibili per la<br>vendita  | 52.303              | —                    | —                     | —                    | —        | X                 | —            | X                      | X             |
| 2. Crediti   | 48.430              | —                    | —                     | X                    | —        | X                 | —            | X                      | X             |
| 3. Attività<br>finanziarie<br>detenute sino alla<br>scadenza | X                   | —                    | —                     | X                    | —        | X                 | —            | X                      | X             |
| 4. Portafoglio   | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | —                 | X            | —                      | X             |
| 5. Altre operazioni  | —                   | —                    | —                     | —                    | —        | X                 | —            | X                      | —             |
| <b>Totale attività</b>                                       | <b>100.733</b>      | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>—</b>             | <b>—</b> | <b>—</b>          | <b>—</b>     | <b>—</b>               | <b>—</b>      |
| 1. Passività<br>finanziarie                                  | 126.712             | —                    | —                     | X                    | —        | X                 | 5.641        | X                      | X             |
| 2. Portafoglio   | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | —                 | X            | —                      | X             |
| <b>Totale passività</b>                                      | <b>126.712</b>      | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>—</b>             | <b>—</b> | <b>—</b>          | <b>5.641</b> | <b>—</b>               | <b>—</b>      |
| 1. Transazioni attese  | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | X                 | —            | X                      | X             |
| 2. Portafoglio di<br>attività e passività<br>finanziarie     | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | —                 | X            | —                      | —             |

## SEZIONE 8

### Passività fiscali - Voce 80

Vedi sezione 14 dell'attivo.

## SEZIONE 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Accordi di pagamento classificati come debiti da IFRS2           | —              | —              |
| 2. <i>Impairment</i> crediti di firma                               | 15.404         | 14.089         |
| 3. Saldo partite illiquide di portafoglio                           | 308.165        | 409.300        |
| 4. Debiti verso l'erario  | 67.468         | 63.924         |
| 5. Debiti verso il personale dipendente                             | 194.054        | 178.861        |
| 6. Altre partite  | 175.284        | 180.086        |
| - cedenti effetti all'incasso                                       | 25.895         | 25.583         |
| - cedole e dividendi non ancora incassati                           | 2.326          | 2.289          |
| - somme a disposizione da riconoscere a terzi                       | 41.927         | 24.506         |
| - premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento | 24.493         | 31.767         |
| - note a credito da emettere  | —              | —              |
| - partite varie (*)   | 80.643         | 95.941         |
| 7. Rettifiche da consolidamento                                     | —              | —              |
| Totale altre passività  | 760.375        | 846.260        |

(\*) Include la passività relativa agli accordi di *put & call* per l'acquisto del restante 49% di Cairn Capital e del 20,3% di RAM AI.

## SEZIONE 11

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

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

|                                   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali             | 29.779         | 28.975         |
| B. Aumenti                        | 10.038         | 15.064         |
| B.1 Accantonamenti dell'esercizio | 8.622          | 10.658         |
| B.2 Altre variazioni              | 1.416          | 4.406          |
| C. Diminuzioni                    | 12.307         | 14.260         |
| C.1 Liquidazioni effettuate       | 4.914          | 2.502          |
| C.2 Altre variazioni (*)          | 7.393          | 11.758         |
| D. Rimanenze finali               | 27.510         | 29.779         |
| Totale                            | 27.510         | 29.779         |

(\*) Include i trasferimenti ai Fondi a contribuzione definita esterni per 4.287 (6.764 al 30 giugno 2017).

## SEZIONE 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

| Voci/Componenti                    | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali   | —              | —              |
| 2. Altri fondi per rischi ed oneri | 185.482        | 225.850        |
| 2.1 Oneri per il personale         | 12.421         | 5.611          |
| 2.2 Altri (*)                      | 173.061        | 220.239        |
| Totale                             | 185.482        | 225.850        |

(\*) La voce “Altri fondi: altri” include 63,8 milioni per la ristrutturazione di CheBanca! legata all’acquisizione di Barclays e 4,1 per la ristrutturazione di Banca Esperia.

Lo IAS37 richiede un accantonamento al fondo rischi ed oneri in caso sussista un’obbligazione attuale, legale, o implicita il cui ammontare può essere definito in modo attendibile e la cui risoluzione si concretizzi in un probabile flusso di risorse in uscita per l’impresa. L’importo è determinato dalla migliore stima del *management*, basata su esperienze di operazioni analoghe o sull’opinione di periti indipendenti. Periodicamente gli accantonamenti sono rivisti per riflettere la miglior stima corrente.

Al 30 giugno 2018 la voce “Altri fondi per rischi ed oneri” ammonta a 185,5 milioni e comprende 12,4 milioni di oneri per il personale (inclusi gli incentivi per l’esodo già concordati, di cui 3,8 milioni per la riorganizzazione del personale Mediobanca, 6,7 milioni per Compass e 1,9 milioni per MBCredit Solutions) e 173,1 milioni per controversie legali ed altre passività potenziali. I fondi riguardano principalmente Mediobanca (94 milioni), Chebanca! (59 milioni riveniente prevalentemente dall’acquisizione Barclays), SelmaBPM (9,4 milioni) e Compagnie Monégasque de Banque (4,6 milioni).

Tra i principali procedimenti legali ad oggi pendenti si segnalano le seguenti due richieste di risarcimento danni formulate rispettivamente da:

- Fondazione Monte dei Paschi di Siena (“FMPS”): nei confronti di *ex* amministratori di FMPS e di Mediobanca, in solido con altre 13 banche. La responsabilità ascritta alle Banche convenute è di tipo extracontrattuale, a titolo di concorso delle Banche nella responsabilità contrattuale degli *ex* amministratori di FMPS per supposto danno causato alla FMPS con la stipulazione del *Term Facility Agreement* del 4 giugno 2011 e la conseguente violazione dello Statuto (limite del 20% nel rapporto debito – patrimonio)

della FMPS per complessivi 286 milioni. Il giudizio è attualmente pendente presso il Tribunale di Firenze, la prossima udienza è stata fissata al 27 settembre 2018 per discutere sulla necessità o meno dell'autorizzazione del MEF per la promozione da parte di FMPS dell'azione di responsabilità nei confronti degli *ex* amministratori, nonché in merito alle altre questioni preliminari, tra cui l'eccezione preliminare di arbitrato LCIA (*London Court of International Arbitration*) con sede a Parigi.

- Lucchini S.p.A. in A.S. (“Lucchini”): nei confronti di 12 banche (inclusa Mediobanca) sul presupposto che le banche avrebbero concorso al dissesto economico-finanziario della società per aver elaborato ed eseguito un piano industriale e finanziario della società fondato su dati previsionali asseritamente irrealistici e un accordo di ristrutturazione *ex art. 182bis l. fall.* che presentava garanzie sbilanciate in favore delle banche, con ciò comportando il ritardo nell'assoggettamento della Lucchini alla procedura di amministrazione straordinaria. La prima udienza è fissata al 30 ottobre 2018.

Relativamente ai contenziosi in essere verso l'Amministrazione Finanziaria, al 30 giugno 2018, si segnala che nel corso dell'esercizio sono sorti due nuovi contenziosi relativi al preteso omesso versamento da parte di CheBanca! dell'imposta di registro sull'atto di acquisto del ramo d'azienda Barclays avvenuto nel 2016, per una maggior imposta accertata di complessivi 11,1 milioni. Nel dettaglio:

- il primo contenzioso (3,9 milioni) nasce a seguito di un avviso di liquidazione dell'imposta con il quale l'Agenzia delle Entrate ha rideterminato il valore del ramo, ceduto al prezzo di €1, in 131 milioni. La Società ha impugnato l'avviso dinanzi alla CTP di Milano e, in data successiva alla chiusura dell'esercizio, è risultata vittoriosa. Sono pendenti i termini per il ricorso in appello da parte dell'Amministrazione;
- il secondo contenzioso (7,2 milioni) nasce a seguito di un avviso di liquidazione dell'imposta con il quale l'Agenzia delle Entrate ha ritenuto che la clausola che prevedeva il conguaglio di 240 milioni a favore di CheBanca! fosse un atto a contenuto patrimoniale separato dall'atto di cessione vero e proprio, contestando su detto conguaglio il mancato versamento di imposta di registro. La Società ha impugnato l'avviso dinanzi alla CTP di Milano e si è in attesa della fissazione dell'udienza.

Sono sorti ulteriori contenziosi relativi alla pretesa errata applicazione dell'IVA in operazioni finanziarie *intercompany* tra la *ex* Banca Esperia e

Mediobanca SGR, per una maggior imposta accertata di 79mila. In materia, i contenziosi sono complessivamente quindi 3, a diversi gradi di giudizio, per una maggior imposta accertata di 178mila;

I contenziosi in essere al 30 giugno sono pertanto 21. Oltre ai 2 contenziosi sopra descritti, si tratta di:

- 9 contenziosi, relativi a pretese operazioni inesistenti nell’ambito dell’attività di *leasing*, per una maggior imposta accertata di 16,6 milioni, di cui 14,9 milioni relativi ad IVA e 1,7 milioni a imposte dirette o imposte minori; come detto si riferiscono prevalentemente al *leasing* immobiliare e di marchi (11,3 milioni). Si tratta di posizioni in cui le Società del Gruppo sono risultate vittoriose in entrambi i gradi di giudizio ma per le quali sono pendenti i ricorsi in Cassazione presentati dall’Amministrazione;
- 1 contenzioso relativo alla pretesa omessa segnalazione da parte della *ex* Banca Esperia di un trasferimento di denaro verso l’estero nell’ambito della comunicazione di monitoraggio fiscale, a fronte della quale sono state comminate sanzioni per 5,9 milioni. La Società è risultata soccombente in entrambi i primi gradi di giudizio ed è pendente il ricorso in Cassazione;
- 1 contenzioso, relativo al preteso mancato assoggettamento ad imposta sostitutiva da parte di Mediobanca in sede di erogazione di un finanziamento a medio/lungo termine stipulato all’estero, per una maggior imposta accertata di 375mila. La Banca è risultata vittoriosa nel II grado di giudizio ma è pendente il ricorso in Cassazione presentato dall’Amministrazione;
- 1 contenzioso relativo al preteso omesso versamento da parte di SelmaBipiemme dell’imposta di registro su un decreto ingiuntivo, per una maggior imposta accertata di 97mila;
- 1 contenzioso relativo al preteso omesso versamento di IRES nell’ambito del Consolidato fiscale, relativo al beneficio ACE goduto da CheBanca!, per una maggior imposta accertata di 87mila;
- 3 contenziosi in diversi gradi di giudizio relativi alla pretesa errata applicazione dell’IVA in operazioni finanziarie *intercompany* tra la *ex* Banca Esperia e Duemme SGR (oggi Mediobanca SGR) per un maggior importo accertato di 178mila;
- 3 contenziosi relativi al preteso errato utilizzo di crediti IVA da parte di fondi immobiliari di Duemme SGR (ora Mediobanca SGR) successivamente ceduti, per una maggior imposta accertata di circa 1 milione. La Società è risultata soccombente in I grado ma ha aderito alla definizione delle liti pendenti di cui all’articolo 11 del D.L. n. 50/2017.



Si ritiene che il fondo rischi ed oneri fronteggi adeguatamente gli eventuali oneri connessi a tutte le cause promosse a carico di Mediobanca e alle società del Gruppo (per le quali non esistono altri contenziosi legali significativi) nonché altre passività potenziali per le quali come previsto dal par. 92 dello IAS37 non viene data indicazione puntuale.

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

| Voci/Componenti                                       | Oneri per il personale (*) | Altri fondi | Totale  |
|---|----------------------------|-------------|---------|
| A. Esistenze iniziali                                 | 5.611                      | 220.239     | 225.850 |
| B. Aumenti  | 13.065                     | 31.458      | 44.523  |
| B.1 Accantonamenti dell'esercizio                     | 8.660                      | 30.304      | 38.964  |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo            | —                          | —           | —       |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | —                          | —           | —       |
| B.4 Altre variazioni                                  | 4.405                      | 1.154       | 5.569   |
| C. Diminuzioni  | 6.255                      | 78.637      | 84.892  |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio (†)                       | 6.255                      | 55.217      | 61.472  |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | —                          | —           | —       |
| C.3 Altre variazioni                                  | —                          | 23.420      | 23.420  |
| D. Rimanenze finali                                   | 12.421                     | 173.061     | 185.482 |

(\*) Includono le somme accantonate per l'incentivazione all'esodo del personale.

(†) La voce "Altri fondi" include utilizzi per la ristrutturazione di CheBanca! legata all'acquisizione di Barclays per 26,6 milioni.

## SEZIONE 13

### Riserve tecniche - Voce 130

#### 13.1 Riserve tecniche: composizione

|   | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|------------------|----------------|----------------|
| A. Ramo danni   | —              | 175.853          | 175.853        | 165.974        |
| A.1 Riserve premi   | —              | 165.752          | 165.752        | 150.806        |
| A.2 Riserve sinistri  | —              | 10.101           | 10.101         | 15.168         |
| A.3 Altre riserve   | —              | —                | —              | —              |
| B. Ramo vita  | —              | —                | —              | —              |
| B.1 Riserve matematiche   | —              | —                | —              | —              |
| B.2 Riserve per somme da pagare   | —              | —                | —              | —              |
| B.3 Altre riserve   | —              | —                | —              | —              |
| C. Riserve tecniche allorchè il rischio d'investimento è sopportato dagli assicurati                            | —              | —                | —              | —              |
| C.1 Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato | —              | —                | —              | —              |
| C.2 Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione   | —              | —                | —              | —              |
| D. Totale riserve tecniche  | —              | 175.853          | 175.853        | 165.974        |

#### 13.2 Riserve tecniche: variazioni annue

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| A. Ramo danni  |                |                |
| Esistenze iniziali   | 165.974        | 147.861        |
| Operazioni di aggregazioni aziendale   | —              | —              |
| Variazione della riserva (+/-)   | 9.879          | 18.113         |
| Altre variazioni   | —              | —              |
| Esistenze finali   | 175.853        | 165.974        |
| B. Ramo vita e altre riserve tecniche  |                |                |
| Esistenze iniziali   | —              | —              |
| Operazioni di aggregazione aziendale   | —              | —              |
| Variazione per premi   | —              | —              |
| Variazione per somme da pagare   | —              | —              |
| Variazione per pagamenti   | —              | —              |
| Variazioni per redditi e altri <i>bonus</i> riconosciuti agli assicuratori (+/-) | —              | —              |
| Variazione delle altre riserve tecniche (+/-)                                    | —              | —              |
| Altre variazioni   | —              | —              |
| Esistenze finali   | —              | —              |
| C. Totale riserve tecniche   | 175.853        | 165.974        |

## SEZIONE 15

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

#### 15.1 “Capitale” e “Azioni proprie”: composizione

Per la composizione del patrimonio del gruppo si rimanda alla parte F del presente fascicolo.

#### 15.2 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

| Voci/Tipologie                                 | Ordinarie    |
|--|--------------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio  | 881.212.658  |
| - interamente liberate                         | 881.212.658  |
| - non interamente liberate                     | —            |
| A.1 Azioni proprie (-)                         | (15.758.511) |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 865.454.147  |
| B. Aumenti                                     | 12.381.460   |
| B.1 Nuove emissioni                            | 5.337.782    |
| - a pagamento                                  | —            |
| - operazioni di aggregazioni di imprese        | —            |
| - conversione di obbligazioni                  | —            |
| - esercizio di <i>warrant</i>                  | —            |
| - altre  | —            |
| - a titolo gratuito                            | 5.337.782    |
| - a favore dei dipendenti                      | 5.337.782    |
| - a favore degli amministratori                | —            |
| - altre  | —            |
| B.2 Vendita azioni proprie                     | 7.043.678    |
| B.3 Altre variazioni                           | —            |
| C. Diminuzioni                                 | —            |
| C.1 Annullamento                               | —            |
| C.2 Acquisto di azioni proprie                 | —            |
| C.3 Operazioni di cessione di imprese          | —            |
| C.4 Altre variazioni                           | —            |
| D. Azioni in circolazione: rimanenze finali    | 877.835.607  |
| D.1 Azioni proprie (+)                         | 8.714.833    |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio  | 886.550.440  |
| - interamente liberate                         | 886.550.440  |
| - non interamente liberate                     | —            |

### 15.3 Capitale: altre informazioni

La diminuzione delle azioni proprie è legata all'utilizzo di 7.021.953 azioni consegnate nell'ambito dell'operazione di RAM Active Investments avvenuta lo scorso febbraio. Inoltre, nell'esercizio sono state assegnate 21.725 azioni proprie nell'ambito del piano di *performance shares*; al 30 giugno 2018 non vi sono ulteriori azioni proprie vincolate per assegnazioni.

### 15.4 Riserve di utili: altre informazioni

| Voci/Valori        | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|--------------------|------------------|------------------|
| Riserva legale     | 88.124           | 87.102           |
| Riserva statutaria | 1.284.471        | 1.288.162        |
| Azioni proprie     | 109.338          | 197.709          |
| Altre              | 4.008.517        | 3.483.892        |
| <b>Totale</b>      | <b>5.490.450</b> | <b>5.056.865</b> |

## SEZIONE 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

#### 16.1 Dettaglio della voce 210 "patrimonio di pertinenza di terzi"

| Denominazione imprese     | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 1. SelmaBipiemme S.p.A.   | 86.603         | 82.722         |
| 2. RAM Active Investments | 1.290          | —              |
| 3. Altre minori           | 7              | 11             |
| <b>Totale</b>             | <b>87.900</b>  | <b>82.733</b>  |

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

| Operazioni  | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|---|-------------------|-------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria  | 295.211           | 890.885           |
| a) Banche   | 17.256            | 198.636           |
| b) Clientela  | 277.955           | 692.249           |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale  | 68.942            | 32.532            |
| a) Banche   | 5                 | 392               |
| b) Clientela  | 68.937            | 32.140            |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi   | 10.619.616        | 6.948.659         |
| a) Banche   | 398.799           | 144.384           |
| i) a utilizzo certo   | 398.709           | 136.496           |
| ii) a utilizzo incerto  | 90                | 7.888             |
| b) Clientela  | 10.220.817        | 6.804.275         |
| i) a utilizzo certo   | 9.086.995         | 6.369.612         |
| ii) a utilizzo incerto  | 1.133.822         | 434.663           |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione <sup>(1)</sup> | 19.893.957        | 11.782.148        |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi                         | —                 | —                 |
| 6) Altri impegni  | 4.081.688         | 3.468.325         |
| <b>Totale</b>   | <b>34.959.414</b> | <b>23.122.549</b> |

<sup>(1)</sup> Include operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione (rispettivamente 9.075.742 e 4.997.186).

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

| Portafogli  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 3.089.233      | 2.465.649      |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —              | —              |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 1.333.617      | 2.182.786      |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza   | 823.976        | 1.053.482      |
| 5. Crediti verso banche                               | 335.086        | 422.844        |
| 6. Crediti verso clientela                            | 8.992.820      | 12.867.975     |
| 7. Attività materiali                                 | —              | —              |

## 5. Gestione e intermediazione per conto terzi

| Tipologia servizi   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Esecuzione di ordini per conto della clientela   | 33.181.962     | 29.743.503     |
| a) acquisti   | 16.781.417     | 14.901.757     |
| 1. regolati   | 16.633.525     | 14.756.642     |
| 2. non regolati   | 147.892        | 145.115        |
| b) vendite  | 16.400.545     | 14.841.746     |
| 1. regolate   | 16.252.653     | 14.696.631     |
| 2. non regolate   | 147.892        | 145.115        |
| 2. Gestioni di portafogli   | 29.967.839     | 15.668.947     |
| a) individuali  | 13.010.988     | 6.010.445      |
| b) collettive   | 16.956.851     | 9.658.502      |
| 3. Custodia e amministrazione di titoli   | 51.095.550     | 50.162.636     |
| a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafoglio) | 8.894.582      | 9.682.059      |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento   | 194.759        | 297.405        |
| 2. altri titoli   | 8.699.823      | 9.384.654      |
| b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafoglio): altri   | 15.604.059     | 13.947.083     |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento   | 34             | 151.496        |
| 2. altri titoli   | 15.604.025     | 13.795.587     |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi  | 18.026.801     | 16.453.997     |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi  | 8.570.108      | 10.079.497     |
| 4. Altre operazioni   | 1.934.851      | 572.029        |

## 6. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

| Forme tecniche           | Ammontare lordo delle attività finanziarie (a) | Ammontare delle attività finanziarie compensato in bilancio (b) | Ammontare netto delle attività finanziarie riportate in bilancio (c=a-b) | Ammontari correlati non oggetto di compensazione in Bilancio |   | Ammontare netto 30 giugno 2018<br>(f=c-d-e) | Ammontare netto 30 giugno 2017 |
|--------------------------|--|---|--|--|---|---|--------------------------------|
|                          |  |   |  | Strumenti finanziari (d)                                     | Depositi di contante ricevuti in garanzia (e) |   |                                |
| 1. Derivati              | 3.135.135                                      | —   | 3.135.135  | 2.360.839  | 355.597                                       | 418.699                                     | 465.076                        |
| 2. Pronti contro termine | 5.348.747                                      | —   | 5.348.747  | 5.348.747  | —   | —   | —                              |
| 3. Prestito titoli       | —  | —   | —  | —  | —   | —   | —                              |
| 4. Altri                 | —  | —   | —  | —  | —   | —   | —                              |
| Totale 30 giugno 2018    | 8.483.882                                      | —   | 8.483.882  | 7.709.586  | 355.597                                       | 418.699                                     | X                              |
| Totale 30 giugno 2017    | 8.946.241                                      | —   | 8.946.241  | 8.144.127  | 337.038                                       | X   | 465.076                        |

7. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

| Forme tecniche           | Ammontare lordo delle passività finanziarie (a) | Ammontare delle passività finanziarie compensato in bilancio (b) | Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b) | Ammontari correlati non oggetto di compensazione in Bilancio |   | Ammontare netto 30 giugno 2018 (f=c-d-e) | Ammontare netto 30 giugno 2017 |
|--------------------------|---|--|---|--|---|--|--------------------------------|
|                          |   |  |   | Strumenti finanziari (d)                                     | Depositi di contante posti a garanzia (e) |  |                                |
| 1. Derivati              | 3.077.978                                       | 49.050   | 3.028.928   | 2.360.839  | 450.886                                   | 217.203                                  | 378.365                        |
| 2. Pronti contro termine | 4.628.811                                       | —  | 4.628.811   | 4.628.811  | —   | —  | —                              |
| 3. Prestito titoli       | —   | —  | —   | —  | —   | —  | —                              |
| 4. Altre operazioni      | —   | —  | —   | —  | —   | —  | —                              |
| Totale 30 giugno 2018    | 7.706.789                                       | 49.050   | 7.657.739   | 6.989.650  | 450.886                                   | 217.203                                  | X                              |
| Totale 30 giugno 2017    | 6.387.397                                       | 38.687   | 6.348.710   | 5.520.449  | 449.896                                   | X  | 378.365                        |

## Parte C - Informazioni sul Conto Economico consolidato

### SEZIONE 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

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

| Voci/Forme tecniche                                   | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|------------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 13.442           | 1.840         | —                | 15.282            | 38.899            |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                | —             | —                | —                 | —                 |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 64.338           | —             | —                | 64.338            | 84.451            |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza   | 41.844           | —             | —                | 41.844            | 44.656            |
| 5. Crediti verso banche                               | —                | 27.873        | 1                | 27.874            | 25.112            |
| 6. Crediti verso clientela                            | 7.100            | 1.623.211     | —                | 1.630.311         | 1.578.093         |
| 7. Derivati di copertura                              | X                | X             | 97.999           | 97.999            | 134.371           |
| 8. Altre attività                                     | X                | X             | 19.154           | 19.154            | 10.830            |
| Totale  | 126.724          | 1.652.924     | 117.153          | 1.896.801         | 1.916.412         |

Al 30 giugno 2017 l'apporto di Banca Esperia era relativo al solo ultimo trimestre; l'apporto dei primi nove mesi sarebbe stato di 12.759.

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

| Voci  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura: | 1.533.193         | 332.915           |
| B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura  | (1.435.194)       | (198.544)         |
| C. Saldo (A-B)  | 97.999            | 134.371           |

##### 1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

| Voci  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi su attività finanziarie in valuta                | 170.929           | 215.149           |
| Interessi attivi su operazioni di <i>leasing</i> finanziario      | 85.985            | 61.144            |
| Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione | —                 | —                 |
| Totale  | 256.914           | 276.293           |



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

| Voci/Forme tecniche                                    | Debiti   | Titoli    | Altre operazioni | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|----------|-----------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Debiti verso banche centrali                        | (714)    | X         | —                | (714)             | (1.773)           |
| 2. Debiti verso banche                                 | (21.160) | X         | —                | (21.160)          | (19.554)          |
| 3. Debiti verso clientela                              | (60.318) | X         | —                | (60.318)          | (96.525)          |
| 4. Titoli in circolazione                              | X        | (444.459) | —                | (444.459)         | (513.917)         |
| 5. Passività finanziarie di negoziazione               | —        | —         | —                | —                 | —                 |
| 6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —        | —         | —                | —                 | —                 |
| 7. Altre passività e fondi                             | X        | X         | (4.109)          | (4.109)           | (7.115)           |
| 8. Derivati di copertura                               | X        | X         | —                | —                 | —                 |
| Totale   | (82.192) | (444.459) | (4.109)          | (530.760)         | (638.884)         |

Al 30 giugno 2017 l'apporto di Banca Esperia era relativo al solo ultimo trimestre; l'apporto dei primi nove mesi sarebbe stato di 4,4 milioni.

#### 1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

| Voci  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi su passività finanziarie in valuta          | (71.992)          | (71.369)          |
| Interessi passivi su operazioni di <i>leasing</i> finanziario | —                 | —                 |
| Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione        | —                 | —                 |
| Totale  | (71.992)          | (71.369)          |

## SEZIONE 2

### Le commissioni – Voce 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

| Tipologia servizi/Valori   | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie rilasciate   | 2.076             | 306               |
| b) derivati su crediti   | —                 | —                 |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza             | 353.706           | 294.997           |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                          | 12.993            | 13.435            |
| 2. negoziazione di valute  | —                 | 90                |
| 3. gestioni di portafogli  | 100.565           | 43.306            |
| 3.1 individuali  | 32.377            | 20.189            |
| 3.2 collettive   | 68.188            | 23.117            |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                          | 9.879             | 13.440            |
| 5. banca depositaria   | 7.458             | 7.458             |
| 6. collocamento di titoli  | 102.897           | 113.652           |
| 7. attività di ricezione e trasmissione di ordini                | 15.047            | 13.598            |
| 8. attività di consulenza  | 8.976             | 8.229             |
| 8.1 in materia di investimenti                                   | 8.976             | 8.229             |
| 8.2 in materia di struttura finanziaria                          | —                 | —                 |
| 9. distribuzione di servizi di terzi                             | 95.891            | 81.789            |
| 9.1 gestioni di portafogli                                       | 32.188            | 24.126            |
| 9.1.1 individuali  | 31.887            | 24.126            |
| 9.1.2 collettive   | 301               | —                 |
| 9.2 prodotti assicurativi  | 59.761            | 53.287            |
| 9.3 altri prodotti   | 3.942             | 4.376             |
| d) servizi di incasso e pagamento                                | 21.238            | 20.315            |
| e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione      | 61                | —                 |
| f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>                    | 5.786             | 4.115             |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie                          | —                 | —                 |
| h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione | —                 | —                 |
| i) tenuta e gestione dei conti correnti                          | 5.042             | 5.113             |
| j) altri servizi   | 202.740           | 157.670           |
| <b>Totale</b>  | <b>590.649</b>    | <b>482.516</b>    |

Al 30 giugno 2017 l'apporto di Banca Esperia era relativo al solo ultimo trimestre; l'apporto dei primi nove mesi sarebbe stato di 65,5 milioni.

I dati al 30 giugno 2018 includono anche 19,9 milioni rivenienti dal consolidamento di RAM AI (relativo a soli 4 mesi) legati all'attività di gestione di portafogli collettivi.

## 2.2 Commissioni passive: composizione

| Servizi/Valori  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| a) garanzie ricevute  | —                 | (13)              |
| b) derivati su crediti  | —                 | —                 |
| c) servizi di gestione e intermediazione:                         | (24.845)          | (14.074)          |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                           | (8.544)           | (7.303)           |
| 2. negoziazione di valute   | —                 | —                 |
| 3. gestioni di portafogli:  | (9.839)           | (2.197)           |
| 3.1 proprie   | (345)             | (94)              |
| 3.2 delegate da terzi   | (9.494)           | (2.103)           |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                           | (3.577)           | (3.111)           |
| 5. collocamento di strumenti finanziari                           | (2.885)           | (1.463)           |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | —                 | —                 |
| d) servizi di incasso e pagamento                                 | (13.027)          | (10.846)          |
| e) altri servizi  | (96.443)          | (79.656)          |
| <b>Totale</b>   | <b>(134.315)</b>  | <b>(104.589)</b>  |

Al 30 giugno 2017 l'apporto di Banca Esperia era relativo al solo ultimo trimestre; l'apporto dei primi nove mesi sarebbe stato di 10 milioni.

## SEZIONE 3

### Dividendi e proventi simili – Voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

| Voci/Proventi   | Esercizio 2017/18 |                              | Esercizio 2016/17 |                              |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|
|   | Dividendi         | Proventi da quote di O.I.C.R | Dividendi         | Proventi da quote di O.I.C.R |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 61.455            | 729                          | 63.602            | 777                          |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 3.029             | 19.110                       | 14.086            | 2.916                        |
| C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                 | —                            | —                 | —                            |
| D. Partecipazioni                                     | —                 | X                            | —                 | X                            |
| <b>Totale</b>   | <b>64.484</b>     | <b>19.839</b>                | <b>77.688</b>     | <b>3.693</b>                 |

## SEZIONE 4

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

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

| Operazioni/Componenti reddituali                             | Plusvalenze<br>(A) | Utili da<br>negoziazione<br>(B) | Minusvalenze<br>(C) | Perdite da<br>negoziazione<br>(D) | Risultato<br>netto [(A+B) -<br>(C+D)] |
|--|--------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione                      | 122.466            | 245.073                         | (269.943)           | (277.837)                         | (180.241)                             |
| 1.1 Titoli di debito   | 85.791             | 44.259                          | (91.056)            | (37.673)                          | 1.321                                 |
| 1.2 Titoli di capitale                                       | 33.626             | 197.586                         | (149.419)           | (212.377)                         | (130.584)                             |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.  | 3.039              | 1.749                           | (29.159)            | (27.742)                          | (52.113)                              |
| 1.4 Finanziamenti  | 10                 | 1.479                           | (309)               | (45)                              | 1.135                                 |
| 1.5 Altre  | —                  | —                               | —                   | —                                 | —                                     |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione                     | —                  | —                               | —                   | —                                 | —                                     |
| 2.1 Titoli di debito   | —                  | —                               | —                   | —                                 | —                                     |
| 2.2 Debiti   | —                  | —                               | —                   | —                                 | —                                     |
| 2.3 Altre  | —                  | —                               | —                   | —                                 | —                                     |
| 3. Attività e passività finanziarie:<br>differenze di cambio | X                  | X                               | X                   | X                                 | (13.393)                              |
| 4. Strumenti derivati  | 2.442.420          | 1.734.552                       | (2.351.672)         | (1.642.277)                       | 232.295                               |
| 4.1 Derivati finanziari:                                     | 2.152.903          | 1.248.678                       | (1.383.426)         | (1.179.506)                       | 887.921                               |
| - Su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>    | 1.460.648          | 249.921                         | (803.251)           | (227.678)                         | 679.640                               |
| - Su titoli di capitale e indici azionari                    | 692.255            | 960.111                         | (578.628)           | (951.828)                         | 121.910                               |
| - Su valute e oro  | X                  | X                               | X                   | X                                 | 49.273                                |
| - Altri  | —                  | 38.646                          | (1.547)             | —                                 | 37.098                                |
| 4.2 Derivati su crediti                                      | 289.517            | 485.874                         | (968.246)           | (462.771)                         | (655.626)                             |
| Totale   | 2.564.886          | 1.979.625                       | (2.621.615)         | (1.920.114)                       | 38.662                                |

(<sup>1</sup>) Di cui 1.811 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (1.927 positivi al 30 giugno 2017).

## SEZIONE 5

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

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

| Componenti reddituali/Valori                               | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Proventi relativi a:                                    |                   |                   |
| A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>            | 289.223           | 171.976           |
| A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )     | 51.784            | 22.995            |
| A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )    | 269.236           | 473.221           |
| A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | —                 | 5                 |
| A.5 Attività e passività in valuta                         | —                 | —                 |
| Totale proventi dell'attività di copertura (A)             | 610.243           | 668.197           |
| B. Oneri relativi a:                                       |                   |                   |
| B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>            | (479.797)         | (480.864)         |
| B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )     | (63.163)          | (62.531)          |
| B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )    | (64.425)          | (109.019)         |
| B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | (1)               | (1)               |
| B.5 Attività e passività in valuta                         | —                 | —                 |
| Totale oneri dell'attività di copertura (B)                | (607.386)         | (652.415)         |
| C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)        | 2.857             | 15.782            |

## SEZIONE 6

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

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

| Voci/Componenti reddituali                          | Esercizio 2017/18 |                 |                 | Esercizio 2016/17 |                 |                 |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|   | Utili             | Perdite         | Risultato netto | Utili             | Perdite         | Risultato netto |
| Attività finanziarie                                |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| 1. Crediti verso banche                             | 5.502             | (7.350)         | (1.848)         | —                 | (469)           | (469)           |
| 2. Crediti verso clientela                          | 11.502            | (19.017)        | (7.515)         | 1.681             | (12.344)        | (10.663)        |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | 133.371           | (10.305)        | 123.066         | 203.826           | (20.488)        | 183.338         |
| 3.1 Titoli di debito                                | 34.836            | (10.189)        | 24.647          | 27.981            | (20.452)        | 7.529           |
| 3.2 Titoli di capitale                              | 96.205            | —               | 96.205          | 175.083           | (21)            | 175.062         |
| 3.3 Quote di O.I.C.R.                               | 2.330             | (116)           | 2.214           | 762               | (15)            | 747             |
| 3.4 Finanziamenti                                   | —                 | —               | —               | —                 | —               | —               |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 462               | (1.381)         | (919)           | 3.522             | (1.432)         | 2.090           |
| <b>Totale attività</b>                              | <b>150.837</b>    | <b>(38.053)</b> | <b>112.784</b>  | <b>209.029</b>    | <b>(34.733)</b> | <b>174.296</b>  |
| Passività finanziarie                               |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| 1. Debiti verso banche                              | 2.183             | —               | 2.183           | —                 | —               | —               |
| 2. Debiti verso clientela                           | —                 | —               | —               | —                 | —               | —               |
| 3. Titoli in circolazione                           | —                 | (9.910)         | (9.910)         | —                 | (17.886)        | (17.886)        |
| <b>Totale passività</b>                             | <b>2.183</b>      | <b>(9.910)</b>  | <b>(7.727)</b>  | <b>—</b>          | <b>(17.886)</b> | <b>(17.886)</b> |

Le perdite su titoli di debito (disponibili per la vendita e detenuti sino alla scadenza) riguardano pressoché esclusivamente la valorizzazione cambi delle obbligazioni in valuta (11,6 milioni, di cui 10,2 milioni nel comparto AFS).

## SEZIONE 3

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

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

| Operazioni/<br>Componenti reddituali | Rettifiche di valore |           |                   | Riprese di valore |            |                |         | Esercizio<br>2017/18 | Esercizio<br>2016/17 |
|--------------------------------------|----------------------|-----------|-------------------|-------------------|------------|----------------|---------|----------------------|----------------------|
|                                      | Specifiche           |           | Di<br>portafoglio | Specifiche        |            | Di portafoglio |         |                      |                      |
|                                      | Cancellazioni        | Altre     |                   | A                 | B          | A              | B       |                      |                      |
| A. Crediti verso banche              |                      |           |                   |                   |            |                |         |                      |                      |
| - Finanziamenti                      | —                    | —         | (12)              | —                 | —          | —              | 771     | 759                  | (477)                |
| - Titoli di debito                   | —                    | —         | —                 | —                 | —          | —              | —       | —                    | —                    |
| B. Crediti verso clientela           |                      |           |                   |                   |            |                |         |                      |                      |
| Crediti deteriorati<br>acquistati    |                      |           |                   |                   |            |                |         |                      |                      |
| - Finanziamenti                      | (27.810)             | —         | X                 | —                 | 41.808 (1) | X              | X       | 13.998               | 2.383                |
| - Titoli di debito                   | —                    | —         | X                 | —                 | —          | X              | X       | —                    | —                    |
| Altri crediti                        |                      |           |                   |                   |            |                |         |                      |                      |
| - Finanziamenti                      | (23.657)             | (281.000) | (226.697)         | 3.914             | 125.326    | —              | 177.462 | (224.652)            | (286.546)            |
| - Titoli di debito                   | —                    | —         | (2)               | —                 | —          | —              | 666     | 664                  | (1.183)              |
| C. Totale                            | (51.467)             | (281.000) | (226.711)         | 3.914             | 167.134    | —              | 178.899 | (209.231)            | (285.823)            |

(1) Le riprese di valore sui crediti deteriorati acquistati includono gli incassi che eccedono il valore di bilancio delle singole posizioni.

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

| Operazioni/<br>Componenti reddituali | Rettifiche di valore |         | Riprese di valore |   | Esercizio<br>2017/18 | Esercizio<br>2016/17 |
|--------------------------------------|----------------------|---------|-------------------|---|----------------------|----------------------|
|                                      | Specifiche           |         | Specifiche        |   |                      |                      |
|                                      | Cancellazioni        | Altre   | A                 | B |                      |                      |
| A. Titoli di debito (1)              | —                    | (713)   | —                 | — | (713)                | —                    |
| B. Titoli di capitale (2)            | —                    | (2.165) | X                 | X | (2.165)              | (3.026)              |
| C. Quote OICR                        | —                    | (1.780) | X                 | — | (1.780)              | (53)                 |
| D. Finanziamenti a banche            | —                    | —       | —                 | — | —                    | —                    |
| E. Finanziamenti a clientela         | —                    | —       | —                 | — | —                    | —                    |
| Totale                               | —                    | (4.658) | —                 | — | (4.658)              | (3.079)              |

(1) Si riferisce alla svalutazione di titoli ABS sottoscritti nell'ambito dell'operazione Cassa di Risparmio di Cesena.

(2) Relative all'operazione Cassa di Risparmio di Cesena.

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

| Operazioni/<br>Componenti reddituali | Rettifiche di valore |       |                   | Riprese di valore |   |                |       | Esercizio<br>2017/18 | Esercizio<br>2016/17 |
|--------------------------------------|----------------------|-------|-------------------|-------------------|---|----------------|-------|----------------------|----------------------|
|                                      | Specifiche           |       | Di<br>portafoglio | Specifiche        |   | Di portafoglio |       |                      |                      |
|                                      | Cancellazioni        | Altre |                   | A                 | B | A              | B     |                      |                      |
| A. Titoli di debito                  | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | 3.264 | 3.264                | (2.864)              |
| B. Finanziamenti<br>a banche         | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | —     | —                    | —                    |
| C. Finanziamenti<br>a clientela      | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | —     | —                    | —                    |
| D. Totale                            | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | 3.264 | 3.264                | (2.864)              |

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

| Operazioni/<br>Componenti reddituali | Rettifiche di valore |       |                   | Riprese di valore |       |                |       | Esercizio<br>2017/18 | Esercizio<br>2016/17 |
|--------------------------------------|----------------------|-------|-------------------|-------------------|-------|----------------|-------|----------------------|----------------------|
|                                      | Specifiche           |       | Di<br>portafoglio | Specifiche        |       | Di portafoglio |       |                      |                      |
|                                      | Cancellazioni        | Altre |                   | A                 | B     | A              | B     |                      |                      |
| A. Garanzie rilasciate               | —                    | (73)  | (3)               | —                 | —     | —              | 259   | 183                  | (215)                |
| B. Derivati su crediti               | —                    | —     | —                 | —                 | —     | —              | —     | —                    | —                    |
| C. Impegni ad erogare<br>fondi       | —                    | (336) | (6.076)           | —                 | 1.796 | —              | 3.174 | (1.442)              | 3.489                |
| D. Altre operazioni                  | (720)                | (286) | —                 | —                 | 756   | —              | —     | (250)                | (5.181)              |
| E. Totale                            | (720)                | (695) | (6.079)           | —                 | 2.552 | —              | 3.433 | (1.509)              | (1.907)              |

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese



## SEZIONE 9

### Premi netti – Voce 150

#### 9.1 Premi netti: composizione

| Premi derivanti dall'attività assicurativa                           | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| A. Ramo vita   |                |                  |                   |                   |
| A.1 Premi lordi contabilizzati (+)                                   | —              | —                | —                 | —                 |
| A.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)                              | —              | X                | —                 | —                 |
| A.3 Totale   | —              | —                | —                 | —                 |
| B. Ramo danni  |                |                  |                   |                   |
| B.1 Premi lordi contabilizzati (+)                                   | —              | 72.812           | 72.812            | 69.709            |
| B.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)                              | —              | X                | —                 | —                 |
| B.3 Variazione dell'importo lordo della riserva premi (+/-)          | —              | (14.945)         | (14.945)          | (17.385)          |
| B.4 Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori (+/-) | —              | —                | —                 | —                 |
| B.5 Totale   | —              | 57.867           | 57.867            | 52.324            |
| C. Totale premi netti  | —              | 57.867           | 57.867            | 52.324            |

## SEZIONE 10

### Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa – Voce 160

#### 10.1 Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa: composizione

|  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Variazione netta delle riserve tecniche                     | —                 | —                 |
| 2. Sinistri di competenza pagati nell'esercizio <sup>(1)</sup> | (3.028)           | (7.753)           |
| 3. Altri proventi ed oneri della gestione assicurativa         | (5.961)           | (6.674)           |
| Totale   | (8.989)           | (14.427)          |

<sup>(1)</sup> La voce "Sinistri di competenza pagati nell'esercizio" include riprese per 6,4 milioni registrate nel primo semestre 2017/2018 sulla riserva di valutazione per rischi su sinistri stimati ma non ancora denunciati.

### 10.3 Composizione della sottovoce "sinistri di competenza dell'esercizio"

| Oneri per sinistri  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ramo vita: oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione                 |                   |                   |
| A. Importi pagati   | —                 | —                 |
| A.1 Importo lordo annuo   | —                 | —                 |
| A.2 Quote a carico dei riassicuratori (-)   | —                 | —                 |
| B. Variazione della riserva per somme da pagare   | —                 | —                 |
| B.1 Importo lordo annuo   | —                 | —                 |
| B.2 Quote a carico dei riassicuratori (-)   | —                 | —                 |
| <b>Totale sinistri ramo vita</b>  | <b>—</b>          | <b>—</b>          |
| Ramo danni: oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione |                   |                   |
| C. Importi pagati   | (8.094)           | (7.026)           |
| C.1 Importo lordo annuo   | (8.094)           | (7.026)           |
| C.2 Quote a carico dei riassicuratori (-)   | —                 | —                 |
| D. Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori                       | —                 | —                 |
| E. Variazione della riserva sinistri  | 5.066             | (727)             |
| E.1 Importo lordo annuo   | 5.066             | (727)             |
| E.2 Quote a carico dei riassicuratori (-)   | —                 | —                 |
| <b>Totale sinistri ramo danni</b>   | <b>(3.028)</b>    | <b>(7.753)</b>    |

## SEZIONE 11

### Le spese amministrative – Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

| Tipologia di spese/Valori  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Personale dipendente  | (538.753)         | (512.385)         |
| a) salari e stipendi   | (390.024)         | (360.464)         |
| b) oneri sociali   | (86.670)          | (82.350)          |
| c) indennità di fine rapporto  | (1.901)           | (1.892)           |
| d) spese previdenziali   | —                 | —                 |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale                    | (11.368)          | (10.438)          |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:            | —                 | —                 |
| - a contribuzione definita   | —                 | —                 |
| - a benefici definiti  | —                 | —                 |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:                        | (15.517)          | (14.257)          |
| - a contribuzione definita   | (15.517)          | (14.257)          |
| - a benefici definiti  | —                 | —                 |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | (10.980)          | (12.081)          |
| i) altri benefici a favore dei dipendenti  | (22.293)          | (30.903)          |
| 2) Altro personale in attività   | (5.192)           | (4.773)           |
| 3) Amministratori e sindaci  | (8.047)           | (8.282)           |
| 4) Personale collocato a riposo  | (5.832)           | (6.507)           |
| <b>Totale</b>  | <b>(557.824)</b>  | <b>(531.947)</b>  |

Al 30 giugno 2017 l'apporto di Banca Esperia era relativo al solo ultimo trimestre; l'apporto dei primi nove mesi sarebbe stato di 37,4 milioni.

## 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

|                                  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Personale dipendente:            |                   |                   |
| a) Dirigenti                     | 395               | 330               |
| b) Quadri direttivi              | 1.818             | 1.608             |
| c) Restante personale dipendente | 2.482             | 2.433             |
| Altro personale                  | 231               | 205               |
| <b>Totale</b>                    | <b>4.925</b>      | <b>4.576</b>      |

## 11.5 Altre spese amministrative: composizione

| Tipologia servizi/Valori                              | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE</b>                     |                   |                   |
| - Legali, fiscali e professionali                     | (65.384)          | (91.525)          |
| - attività di recupero crediti                        | (62.695)          | (52.623)          |
| - <i>marketing</i> e comunicazione                    | (47.683)          | (51.390)          |
| - spese per immobili                                  | (52.618)          | (54.616)          |
| - elaborazione dati                                   | (107.616)         | (79.926)          |
| - <i>info provider</i>                                | (37.627)          | (34.633)          |
| - servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento | (19.747)          | (17.455)          |
| - spese di funzionamento                              | (65.647)          | (79.389)          |
| - altre spese del personale                           | (24.422)          | (21.977)          |
| - altre <sup>(1)</sup>                                | (61.366)          | (131.500)         |
| - imposte indirette e tasse                           | (69.571)          | (71.023)          |
| <b>Totale altre spese amministrative</b>              | <b>(614.376)</b>  | <b>(686.057)</b>  |

(1) La voce include il contributo ai vari fondi di risoluzione: 46,3 milioni al 30 giugno 2018 e 88 milioni al 30 giugno 2017.

Al 30 giugno 2017 l'apporto di Banca Esperia era relativo al solo ultimo trimestre; l'apporto dei primi nove mesi sarebbe stato di 20,8 milioni.

## SEZIONE 12

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

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

|   | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - spese legali   | (1.111)           | (300)             |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - oneri promozionali   | —                 | —                 |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - rischi e impegni di esistenza certa o probabile <sup>(1)</sup> | (25.566)          | (16.087)          |
| <b>Totale accantonamento ai fondi rischi ed oneri</b>   | <b>(26.677)</b>   | <b>(16.387)</b>   |

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

## SEZIONE 13

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

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

| Attività/Componenti reddituali              | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di valore<br>per deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a + b + c) |
|---|---------------------|---|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività materiali                       |                     |   |                          |                                |
| A.1 Di proprietà                            | (15.952)            | —   | —                        | (15.952)                       |
| - Ad uso funzionale                         | (13.941)            | —   | —                        | (13.941)                       |
| - Per investimento                          | (2.011)             | —   | —                        | (2.011)                        |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —                   | —   | —                        | —                              |
| - Ad uso funzionale                         | —                   | —   | —                        | —                              |
| - Per investimento                          | —                   | —   | —                        | —                              |
| <b>Totale</b>                               | <b>(15.952)</b>     | <b>—</b>  | <b>—</b>                 | <b>(15.952)</b>                |

## SEZIONE 14

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

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

| Attività/Componenti reddituali              | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di valore<br>per deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a + b + c) |
|---|---------------------|---|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività immateriali                     |                     |   |                          |                                |
| A.1 Di proprietà                            | (27.928)            | —   | —                        | (27.928)                       |
| - <i>Software</i>                           | (4.247)             | —   | —                        | (4.247)                        |
| - Altre                                     | (23.681)            | —   | —                        | (23.681)                       |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —                   | —   | —                        | —                              |
| <b>Totale</b>                               | <b>(27.928)</b>     | <b>—</b>  | <b>—</b>                 | <b>(27.928)</b>                |

## SEZIONE 15

### Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 220

#### 15.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Tipologia servizi/Valori      | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Attività di <i>leasing</i> | (11.490)          | (14.861)          |
| b) Costi e spese diversi (*)  | (9.823)           | (149.324)         |
| <b>Totale</b>                 | <b>(21.313)</b>   | <b>(164.185)</b>  |

(\*) La voce all'esercizio 2016/17 include 141.690 relativi al processo di Purchase Price Allocation del ramo Barclays Italia.

## 15.2 Altri proventi di gestione: composizione

| Tipologia servizi/Valori         | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Recuperi da clientela         | 79.674            | 60.883            |
| b) Attività di <i>leasing</i>    | 10.296            | 11.363            |
| c) Altri proventi <sup>(1)</sup> | 99.162            | 335.242           |
| <b>Totale</b>                    | <b>189.132</b>    | <b>407.488</b>    |

(1) La voce all'esercizio 2016/17 include 240.000 relativi al *badwill* incassato per l'acquisto del ramo Barclays Italia.

## SEZIONE 16

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

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

| Componenti reddituali/Settori              | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Imprese a controllo congiunto           |                   |                   |
| A. Proventi                                | —                 | 238               |
| 1. Rivalutazioni                           | —                 | 238               |
| 2. Utili da cessione                       | —                 | —                 |
| 3. Riprese di valore                       | —                 | —                 |
| 4. Altri proventi                          | —                 | —                 |
| B. Oneri                                   | —                 | —                 |
| 1. Svalutazioni                            | —                 | —                 |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento  | —                 | —                 |
| 3. Perdite da cessione                     | —                 | —                 |
| 4. Altri oneri                             | —                 | —                 |
| <b>Risultato Netto</b>                     | <b>—</b>          | <b>238</b>        |
| 2) Imprese sottoposte a influenza notevole |                   |                   |
| A. Proventi                                | 280.291           | 263.636           |
| 1. Rivalutazioni                           | 280.291           | 263.636           |
| 2. Utili da cessione                       | —                 | —                 |
| 3. Riprese di valore                       | —                 | —                 |
| 4. Altri proventi                          | —                 | —                 |
| B. Oneri                                   | —                 | (422)             |
| 1. Svalutazioni                            | —                 | —                 |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento  | —                 | (422)             |
| 3. Perdite da cessione                     | —                 | —                 |
| 4. Altri oneri                             | —                 | —                 |
| <b>Risultato Netto</b>                     | <b>280.291</b>    | <b>263.214</b>    |
| <b>Totale</b>                              | <b>280.291</b>    | <b>263.452</b>    |

## SEZIONE 19

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

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

| Componenti reddituali/Settori | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. Immobili                   | —                 | —                 |
| - Utili da cessione           | —                 | —                 |
| - Perdite da cessione         | —                 | —                 |
| B. Altre attività             | 475               | (1.254)           |
| - Utili da cessione           | 487               | 1                 |
| - Perdite da cessione         | (12)              | (1.255)           |
| Risultato netto               | 475               | (1.254)           |

## SEZIONE 20

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

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

| Componenti reddituali/Settori   | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Imposte correnti (-) <sup>(1)</sup>  | (150.497)         | (132.899)         |
| 2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-) <sup>(1)</sup>                             | 2.782             | 765               |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)  | —                 | —                 |
| 3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla Legge n. 214/2011 (+) | —                 | —                 |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)  | (86.902)          | (28.488)          |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-)   | 6.497             | (11.116)          |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)   | (228.120)         | (171.738)         |

<sup>(1)</sup> La voce "Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi" si riferisce principalmente a CheBanca!, la cui variazione è ascrivibile alla differente deducibilità delle poste della PPA dovuta alla risposta dell'Agenzia delle Entrate, all'eliminazione della variazione in aumento forfettaria e alla corretta definizione del cuneo fiscale.

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

|   | Esercizio 2017/18 |                 |
|---|-------------------|-----------------|
|   | Valori %          | Valori assoluti |
| Utile (perdita) al lordo delle imposte                  | 100,00%           | 1.095.846       |
| Imposte teoriche (risparmio di imposta)                 | 27,50%            | 301.358         |
| Dividendi (-)   | -3,97%            | (43.498)        |
| Utili/perdite su cessioni di partecipazioni (PEX) (-)   | -2,14%            | (23.502)        |
| Utili su partecipazioni all'equity method (-)           | -6,94%            | (76.033)        |
| Variazioni su imposte differite esercizi precedenti (-) | -0,09%            | (1.026)         |
| Regimi fiscali differenti (società estere) (+/-)        | -0,01%            | (64)            |
| Deducibilità Irap 10 % e costo del lavoro (-)           | -0,05%            | (501)           |
| Interessi da titoli esenti (-)                          | —                 | —               |
| Perdite fiscali (-)                                     | —                 | —               |
| Tax sparing credit (-)                                  | -0,02%            | (233)           |
| Interessi passivi indeducibili 4 % (+)                  | —                 | —               |
| Beneficio da consolidato fiscale (-)                    | 0,00%             | (1)             |
| Impairment (+/-)  | 0,01%             | 104             |
| Poste straordinarie (Addizionale IRES)                  | -0,07%            | (797)           |
| Altre variazioni (+/-)                                  | 2,98%             | 32.693          |
| TOTALE IRES   | 17,20%            | 188.499         |
| IRAP  | 3,62%             | 39.621          |
| TOTALE VOCE (*)   | 20,82%            | 228.120         |

(\*) Si confronta con un *tax rate* dell'esercizio precedente del 18,63%.

## SEZIONE 22

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

#### 22.1 Dettaglio della voce 330 "utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi"

| Denominazioni imprese     | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| 1. SelmaBipiemme S.p.A.   | 3.237             | (7.935)           |
| 2. RAM Active Investments | 579               | —                 |
| 3. Altre                  | (10)              | (16)              |
| Totale                    | 3.806             | (7.951)           |

## SEZIONE 24

### Utile per azione

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

|  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile netto                                | 863.920           | 750.200           |
| Numero medio delle azioni in circolazione  | 859.633.153       | 854.445.929       |
| Numero medio azioni potenzialmente diluite | 5.738.709         | 9.508.213         |
| Numero medio azioni diluite                | 865.371.862       | 863.954.142       |
| Utile per azione                           | 1,-               | 0,88              |
| Utile per azione diluito                   | 1,-               | 0,87              |



## Parte D - Redditività consolidata complessiva

### Prospetto analitico della redditività consolidata complessiva

| Voci   | Importo Lordo    | Imposte        | Importo netto    |
|--|------------------|----------------|------------------|
| <b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>   | <b>X</b>         | <b>X</b>       | <b>867.726</b>   |
| <b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>                                |                  |                |                  |
| 20. Attività materiali   | —                | —              | —                |
| 30. Attività immateriali   | —                | —              | —                |
| 40. Piani a benefici definiti  | (457)            | 106            | (351)            |
| 50. Attività non correnti in via di dismissione  | —                | —              | —                |
| 60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:         | (734)            | —              | (734)            |
| <b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>                                  |                  |                |                  |
| <b>70. Copertura di investimenti esteri:</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b>       | <b>—</b>         |
| a) variazioni di <i>fair value</i>   | —                | —              | —                |
| b) rigiro a conto economico  | —                | —              | —                |
| c) altre variazioni  | —                | —              | —                |
| <b>80. Differenze di cambio:</b>   | <b>(2.752)</b>   | <b>—</b>       | <b>(2.752)</b>   |
| a) variazioni di <i>fair value</i>   | —                | —              | —                |
| b) rigiro a conto economico  | —                | —              | —                |
| c) altre variazioni  | (2.752)          | —              | (2.752)          |
| <b>90. Copertura dei flussi finanziari:</b>  | <b>31.302</b>    | <b>(2.048)</b> | <b>29.254</b>    |
| a) variazioni di <i>fair value</i>   | 31.302           | (2.048)        | 29.254           |
| b) rigiro a conto economico  | —                | —              | —                |
| c) altre variazioni  | —                | —              | —                |
| <b>100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>                                     | <b>(234.876)</b> | <b>37.060</b>  | <b>(197.816)</b> |
| a) variazioni di <i>fair value</i>   | (74.250)         | 17.268         | (56.982)         |
| b) rigiro a conto economico  | (160.626)        | 19.792         | (140.834)        |
| - rettifiche da deterioramento   | —                | —              | —                |
| - utili/perdite da realizzo  | (160.626)        | 19.792         | (140.834)        |
| c) altre variazioni  | —                | —              | —                |
| <b>110. Attività non correnti in via di dismissione:</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b>       | <b>—</b>         |
| a) variazioni di <i>fair value</i>   | —                | —              | —                |
| b) rigiro a conto economico  | —                | —              | —                |
| c) altre variazioni  | —                | —              | —                |
| <b>120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:</b> | <b>65.907</b>    | <b>—</b>       | <b>65.907</b>    |
| <b>130. Totale altre componenti reddituali</b>   | <b>(141.610)</b> | <b>35.118</b>  | <b>(106.492)</b> |
| <b>140. Redditività complessiva (voce 10+130)</b>  | <b>X</b>         | <b>X</b>       | <b>761.234</b>   |
| 150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi                                  | X                | X              | 4.446            |
| <b>160. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>                   | <b>X</b>         | <b>X</b>       | <b>756.788</b>   |

## **Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura**

### **SEZIONE 1**

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

##### **1.1 RISCHIO DI CREDITO**

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

##### **Descrizione dell'organizzazione del governo del rischio**

Il Gruppo si è dotato di un sistema di governo e controllo dei rischi articolato nelle diverse funzioni organizzative coinvolte, al fine di assicurare il miglior presidio dei rischi rilevanti cui è, o potrebbe essere, esposto e nel contempo garantire la coerenza dell'operatività alla propria propensione al rischio.

Al Consiglio di Amministrazione, nel suo ruolo di supervisione strategica, è riservata l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici del *Risk Appetite Framework* (RAF), dell'adozione dei Sistemi di *Rating* Interni (IRB) a livello di Capogruppo e del Piano di estensione progressiva dell'approccio IRB a livello di Gruppo, dei piani industriali e finanziari, dei *budget* e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni, e del *Recovery Plan* (Piano di Risanamento) redatto in linea con le disposizioni contenute nella Direttiva 2014/59/UE (BRRD, *Bank Recovery and Resolution Directive*).

Al Comitato Esecutivo è delegata la gestione corrente della Banca ed il coordinamento e la direzione delle società del Gruppo, ferme restando le competenze riservate al Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Rischi assiste il Consiglio di Amministrazione, svolgendo funzioni consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informativo contabile.

Il Collegio Sindacale vigila sul sistema di gestione e controllo dei rischi come definiti dal RAF e sul sistema dei controlli interni, valutando l'efficacia di tutte le strutture e funzioni coinvolte nonché il loro coordinamento.

Nell'ambito del governo del rischio della Capogruppo, operano con specifiche competenze all'interno dei processi di assunzione, gestione, misurazione e controllo dei rischi i seguenti Comitati manageriali: Comitato Gestione Rischi di Gruppo con compiti di indirizzo per i rischi di credito, emittente, operativi e di *conduct*, e deliberativi per quelli di mercato; Comitato *Lending e Underwriting*, per i rischi di credito, emittente e *conduct*; Comitato ALM di Gruppo e Comitato ALM operativo, per il monitoraggio della politica di assunzione e gestione dei rischi di ALM di Gruppo (tesoreria e raccolta) e l'approvazione di metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio di liquidità, di tasso di interesse e del tasso interno di trasferimento; Comitato Investimenti, in materia di partecipazioni detenute e dei titoli azionari di *banking book*; Comitato Nuove Operatività, per la valutazione preventiva di nuove attività e per l'ingresso in nuovi settori, di nuovi prodotti, e dei relativi modelli di *pricing*; Comitato Rischi Operativi per il presidio dei rischi operativi in termini di monitoraggio del profilo di rischio e di definizione delle azioni di mitigazione; Comitato Investimenti *Private*, con il compito di proporre al Comitato Esecutivo la strategia di investimento e approvare le *Asset class* che costituiscono l'Universo Investibile nell'ambito del *wealth management* e dei servizi di consulenza, nonché la relativa composizione, le *Top Recommendation* ed i portafogli modello.

Pur essendo la gestione del rischio responsabilità di ogni funzione aziendale, la Funzione *Risk Management* presiede il funzionamento del sistema del rischio della Banca definendo le appropriate metodologie di misurazione del complesso di rischi, attuali e prospettici, conformemente alle previsioni normative e alle scelte gestionali della Banca individuate nel RAF, svolgendo un'attività di monitoraggio degli stessi e di verifica del rispetto dei limiti stabiliti per le diverse linee di *business*.

Il *Risk Management* è organizzato sulla base di presidi locali presso le varie società del Gruppo nel rispetto del principio di proporzionalità, coordinati attivamente dalla funzione *Risk Management* di Capogruppo (*Group Risk Management*) che svolge anche attività specifiche sul perimetro dei rischi di Mediobanca S.p.A., al pari delle funzioni locali sulle rispettive società di riferimento. La funzione *Group Risk Management*, posta a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, sotto la direzione del *Group Chief Risk Officer*, è costituita dalle seguenti unità organizzative: i) *Group Enterprise Risk Management & Supervisory Relations*, la quale gestisce i processi integrati di

Gruppo (ICAAP, RAF, *Recovery Plan*, supporto alla pianificazione strategica) e le relazioni con le Autorità di Vigilanza, sviluppa le metodologie quantitative per la misurazione e gestione dei rischi di credito, di mercato e di controparte e provvede alla formulazione delle politiche di *credit risk management* ed ai relativi controlli di secondo livello; ii) *Credit Risk Management*, che si occupa di effettuare l'attività di analisi del rischio di credito, dell'assegnazione del rating interno alle controparti e del parametro di perdita in caso di insolvenza; iii) *Market e Liquidity Risk Management*, che si occupa del monitoraggio dei rischi di mercato e controparte, liquidità e tassi di interesse del *Banking Book*; iv) *Operational Risk Management*, responsabile dello sviluppo e della manutenzione dei sistemi di misurazione e gestione dei rischi operativi; v) *Group Internal Validation*, la quale definisce le metodologie, i processi, gli strumenti e la reportistica impiegati nell'attività di validazione interna, ed effettua la validazione stessa dei sistemi di misurazione del rischio del Gruppo; vi) *Wealth Risk Management*, presso la quale sono gestiti i rischi connessi ai prodotti e servizi di investimento offerti alla clientela del polo *Wealth Management* del Gruppo; vii) *Risk management London Branch*, responsabile del controllo dei rischi e del coordinamento tra il *Front-Office* di Londra e le varie unità di *Risk Management* della Capogruppo.

## **Determinazione della propensione al rischio e processi per la gestione dei rischi rilevanti**

Mediobanca ha provveduto a definire nell'ambito del processo di definizione del *Risk Appetite Framework* (“RAF”) il livello di rischio complessivo e per tipologia che intende assumere per il perseguimento dei propri obiettivi strategici, individuando le metriche oggetto di monitoraggio e le relative soglie di tolleranza e limiti di rischio.

Sulla base della propria operatività e dei mercati in cui opera, il Gruppo ha identificato i rischi rilevanti da sottoporre a specifica valutazione in sede di rendicontazione ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*), coerentemente con le disposizioni di Banca d'Italia contenute nella Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 “Disposizioni di vigilanza per le banche” e successivi aggiornamenti – valutando la propria adeguatezza patrimoniale in un'ottica attuale e prospettica che tiene conto delle strategie e dell'evoluzione del contesto di riferimento.

## Rischio di credito

Nell'ambito del percorso di autorizzazione all'utilizzo dei modelli interni per il calcolo dei requisiti di capitale regolamentare per il rischio di credito, il Gruppo è stato autorizzato dalle Autorità di Vigilanza al calcolo dei requisiti patrimoniali attraverso l'utilizzo del proprio sistema di *rating* (*Probability of Default* e *Loss Given Default*) per il portafoglio *Corporate* di Mediobanca e Mediobanca International.

Come parte integrante di tale percorso, in ottemperanza alle disposizioni normative in materia di requisiti prudenziali per gli enti creditizi (Regolamento (UE) N. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013), il Gruppo ha elaborato un Piano di adozione progressiva dei modelli interni per le diverse esposizioni creditizie ("Piano di *Roll-Out*").

Coerentemente con il Piano di *Roll-Out*, pur adottando attualmente la metodologia Standardizzata definita dalle vigenti norme prudenziali per il calcolo dei requisiti di capitale regolamentare, il Gruppo si è dotato a fini gestionali di modelli interni per il rischio di credito sui seguenti segmenti di clientela (aggiuntivi rispetto al suddetto *Corporate*): Banche (prevalentemente in capo a Mediobanca), *Mid corporate* e *Small business* (tipologia di clientela facente capo in massima parte alle società di *leasing*) e Privati (Compass per il credito al consumo, CheBanca! per i mutui immobiliari e MBFACTA per il *factoring* rateale). È attualmente in corso il processo di convalida dei modelli interni per i mutui ipotecari di CheBanca! da parte dell'autorità di vigilanza.

In adesione al 7° aggiornamento della Circolare Banca d'Italia n.272/2008 sono state recepite le nuove definizioni di esposizioni creditizie deteriorate (suddivise in tre categorie: sofferenze, inadempienze probabili e scaduti) nonché di esposizioni oggetto di misure di tolleranza ("*forborne*"), applicate a tutte le attività (deteriorate e *bonis*).

In particolare, per esposizioni *forborne* s'intendono i contratti di debito per i quali sono state effettuate concessioni nei confronti di un debitore che si trova o è in procinto di trovarsi in difficoltà a rispettare i propri impegni finanziari («difficoltà finanziarie»).

Per la classificazione a *forborne* il Gruppo individua se a fronte di eventuali modifiche contrattuali favorevoli alla clientela (tipicamente rimodulazione delle scadenze, sospensione di pagamenti, rifinanziamenti, *waiver* su *covenant*) si configuri una condizione di difficoltà riconducibile all'accumulo effettivo o potenziale (in assenza di concessioni) di oltre 30 giorni di scaduto. La valutazione delle difficoltà finanziarie si avvale principalmente di analisi monografica nell'ambito dell'attività *corporate* e *leasing* e di rilevazione di condizioni predefinite nell'ambito del credito al consumo (ad esempio osservazione del numero di accordamenti concessi) e dei mutui immobiliari (ad esempio rilevazione della perdita del posto di lavoro, casi di malattia grave, divorzio/separazione).

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

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si fonda su un'estesa conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro economico in cui essa opera. In sede di analisi viene acquisita tutta la documentazione necessaria per effettuare un'adeguata valutazione del merito di credito del prestatore e per definire la corretta remunerazione del rischio assunto; nell'analisi rientrano valutazioni in merito alle caratteristiche di durata e importo degli affidamenti, al presidio di idonee garanzie e all'utilizzo di impegni contrattuali (*covenant*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito della controparte.

Con riferimento alla corretta applicazione delle tecniche di mitigazione del rischio (cd. *Credit Risk Mitigation*), vengono effettuate specifiche attività finalizzate a definire e soddisfare tutti i requisiti necessari al fine di massimizzare l'effetto di mitigazione delle garanzie reali e personali sui crediti, anche per ottenere un impatto positivo sui requisiti patrimoniali.

Ai fini dell'assunzione di rischi di credito, tutte le controparti sono di regola oggetto di analisi e munite di *rating* interno, attribuito dalla funzione *Risk Management* sulla base di modelli interni tenendo conto delle specifiche caratteristiche quantitative e qualitative della controparte. Le transazioni in proposta sono inoltre assoggettate all'applicazione dei modelli LGD, ove applicabili.

Gli affidamenti originati dall'attività delle Divisioni di *business*, opportunamente valutati dalla funzione *Risk Management*, sono regolati da deleghe in materia di delibera e di gestione delle operazioni di maggior rilievo che prevedono il vaglio a differenti livelli della struttura operativa e, in caso di esito positivo della valutazione, l'approvazione da parte del Comitato *Lending & Underwriting* o del Comitato Esecutivo in relazione alla natura della controparte, ai parametri di *Probability of Default* (PD) e *Loss Given Default* (LGD), ed alla dimensione dell'affidamento.

Il *Credit Risk Management* effettua una revisione dei *rating* assegnati alle controparti, con frequenza almeno annuale. Con la medesima frequenza, gli affidamenti deliberati devono essere sottoposti a conferma dell'organo deliberante, secondo i limiti di autonomia di cui alla Delibera del Comitato Esecutivo in materia di deleghe operative.

Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento e del *rating* vengono tempestivamente segnalati alla Direzione e ai predetti Comitati.

Nell'ambito del monitoraggio andamentale sulle singole esposizioni di credito, Mediobanca adotta una metodologia di *earlywarning* al fine di identificare una lista di controparti ("*Watchlist*") meritevoli di un'analisi approfondita per debolezze potenziali o manifeste; le esposizioni individuate vengono classificate in base a diversi livelli di allerta (*Green, Amber, Red*, per le posizioni in *bonis*, e *Black* per quelle deteriorate) e vengono esaminate periodicamente al fine di individuare le azioni di mitigazione più opportune. Rientrano nella *Watchlist*, e sono pertanto oggetto di specifico monitoraggio tutte le posizioni *forborne*.

La quantificazione degli accantonamenti avviene analiticamente per le pratiche *non performing* ed in base a parametri di PD e LGD per il portafoglio *bonis*. Con riguardo ai fondi analitici si applicano valutazioni di *discounted cash flows* e di multipli di bilancio in caso di continuità aziendale, oppure una valutazione dei cespiti in ipotesi di liquidazione. Con riferimento ai crediti in *bonis*, la PD calcolata a fini di modelli regolamentari viene aggiustata per riflettere un approccio *point in time*, mentre il parametro LGD calcolato a fini di modelli regolamentari viene rivisto per escludere le componenti prudenziali aggiuntive per il *downturn* e l'effetto dei costi indiretti.

## ***Leasing***

La valutazione dei rischi è basata in via generale su un'istruttoria monografica effettuata con metodologie analoghe a quelle previste per l'attività *Corporate*. L'approvazione delle pratiche d'importo inferiore a prefissati limiti canalizzate da banche convenzionate resta delegata agli istituti proponenti a fronte di loro fidejussione rilasciata a garanzia di una quota del rischio assunto.

Inoltre per le operazioni di piccolo taglio è prevista la valutazione e la delibera tramite l'utilizzo di un modello di *credit scoring* sviluppato sulla base di serie storiche, differenziato per tipologia di prodotto e per natura giuridica della controparte (tipologia società richiedente).

Le attività di analisi, erogazione, monitoraggio e controllo dei rischi di credito sono supportate in misura significativa del Sistema Informativo Aziendale; è prevista anche una valutazione tecnica del bene oggetto della locazione.

Con l'intento di rendere maggiormente coerente la gestione del rischio al complesso scenario congiunturale, sono state riviste le facoltà deliberative e rafforzati i processi di misurazione e controllo, attraverso valutazioni periodiche dei crediti in *bonis* anche in ottica di *early warning (Watch List)*. Il contenzioso viene gestito con diverse azioni che danno alternativa priorità al recupero del credito piuttosto che del bene in funzione della diversa patologia del rischio.

La quantificazione degli accantonamenti di tutti i contratti *non performing* è oggetto di valutazione monografica ai fini della determinazione delle relative previsioni di perdita, tenuto conto del valore cauzionale dei beni desunto dalle risultanze peritali aggiornate periodicamente, prudenzialmente riviste in diminuzione, e di eventuali garanzie reali. Il portafoglio in *bonis* è comunque oggetto di valutazione collettiva in base ai *rating* interni di PD e a parametri di LGD differenziati per tipo di prodotto (targato, strumentale – incluso il nautico –, immobiliare). I crediti classificati tra i *forborne (performing e non)* e inseriti in *watch list* sono oggetto di un monitoraggio periodico da parte delle competenti strutture aziendali.



## Credito al consumo (Compass)

Gli affidamenti sono approvati con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* diversificato per prodotto. Le griglie di *scoring* sono sviluppate sulla base di serie storiche interne arricchite da informazioni provenienti da centrali rischi. I punti vendita convenzionati utilizzano un collegamento telematico con la società che consente l'immediata trasmissione delle domande di finanziamento e il relativo esito. Lo schema di deleghe, attribuite dal Consiglio di Amministrazione della Società, prevede che per combinazioni di importo e perdita attesa crescenti l'approvazione sia demandata alle strutture di sede secondo le autonomie attribuite dal Consiglio di Amministrazione della società.

Il processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare prevede, sin dal primo episodio di inadempienza, il ricorso a tutti gli strumenti del recupero (sollecito postale, telefonico e con recuperatori esterni oppure azioni di recupero legale). Dopo 6 rate arretrate (o 4 rate, in casi particolari come le carte di credito), la società procede alla decadenza del beneficio del termine (ai sensi dell'art. 1186 c.c.). I crediti per i quali è giudicata antieconomica un'azione giudiziale vengono ceduti attraverso aste competitive a *factors* (cui può partecipare anche la controllata MBCredit Solutions), a partire dal sesto mese successivo alla decadenza dal beneficio del termine, per un valore frazionale del capitale residuo, che tiene conto del presumibile valore di realizzo.

La quantificazione degli accantonamenti avviene in maniera collettiva sulla base di metriche di PD (probabilità di *default*) ed LGD (*loss given default*) stimate attraverso l'uso di modelli interni. La classe di PD è assegnata sulla base dei dati di acquisizione e del successivo comportamento di ripagamento (incluse eventuali misure di *forbearance*) ed il modello viene calibrato sui tassi di *default* osservati entro ogni classe di *rating* negli ultimi tre anni. I parametri di LGD si basano sui dati di recupero e passaggio a perdita degli ultimi 5 anni. Per il calcolo dei fondi del portafoglio *performing*, la quantificazione delle perdite "*incurred but not reported*" avviene utilizzando un *loss confirmation period* di 12 mesi rafforzato a due anni per le posizioni *forborne* e arretrate.

## **Factoring (MBFACTA)**

Il *factoring* include l'attività tipica (acquisto di crediti commerciali a breve termine e spesso garantiti da coperture assicurative) e quella rateale *pro-soluto* (acquisto di crediti da parte del cedente rimborsati con rate mensili dal debitore ceduto pressoché integralmente rappresentato da clientela *retail*).

Nel primo caso le strutture interne valutano il grado di solvibilità dei cedenti e dei debitori ceduti con un'istruttoria monografica effettuata con metodologie analoghe a quelle previste per l'attività *corporate*; nel rateale invece il prezzo di acquisto è determinato a seguito di un'adeguata analisi statistica delle posizioni oggetto di cessione e tiene conto delle proiezioni di recupero, degli oneri e dei margini attesi.

La quantificazione degli accantonamenti nel rateale avviene in maniera collettiva sulla base delle PD (probabilità di *default*) ed LGD (*loss given default*) storiche differenziate secondo l'*ageing* dei crediti. In particolare la probabilità di *default* viene calcolata su un orizzonte di 12 mesi e calibrata sull'andamento degli ultimi 15 mesi, periodo oltre il quale il dato perde di significatività. Le LGD si basano sui dati degli incassi operati negli ultimi tre anni.

## **Business NPL (MBCredit Solutions)**

MBCredit Solutions opera sul mercato degli NPL mediante l'acquisto *pro soluto* di crediti *non performing* ad un prezzo notevolmente inferiore al valore nominale. La gestione del Rischio di Credito è assicurata da norme, strutture e strumenti consolidati, in linea con le *policy* di Gruppo. La Società persegue il fine di frazionare il portafoglio clienti, secondo logiche selettive e coerenti con gli obiettivi di capitale e di rischio/rendimento indicati dalla Capogruppo.

La determinazione dei prezzi di acquisto dei crediti *non performing* viene svolta seguendo consolidate procedure che prevedono un'adeguata analisi a campione o statistica delle posizioni oggetto di cessione e tiene conto delle proiezioni di recupero, degli oneri e dei margini attesi. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuato un sistematico raffronto tra incassi attesi per singola posizione ed incassi realizzati. Qualora, in relazione

alle fasi gestionali relative, si ipotizzino perdite in formazione, si procede alla rettifica analitica del minore incasso. Inoltre, qualora si riscontrino evidenze oggettive di possibili perdite di valore dovute alla sovrastima dei flussi futuri, si procede alla ridefinizione degli stessi ed alla conseguente iscrizione di rettifiche calcolate quale differenza tra il valore di piano al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia.

### ***Private Banking (Mediobanca e CMB)***

Il *Private Banking* include la concessione di finanziamenti come servizio complementare rispetto alla relazione con la clientela “*high net worth*” ed istituzionale, allo scopo di offrire servizi di *wealth management* ed *asset management*. L'attività esposta a rischio di credito verso clientela si sostanzia in forme tecniche quali l'affidamento per cassa (nella forma di apertura di credito in conto corrente o finanziamenti a breve, medio-lungo termine), autorizzazioni allo sconfinamento di conto corrente, crediti di firma, mutui ipotecari e concessione di massimali su carte di credito.

Gli affidamenti rappresentano di norma rischi garantiti, cioè assistiti da garanzia di firma o reale (pegno su strumenti finanziari del cliente, in gestione patrimoniale o su dossier amministrato, ipoteche su immobili, garanzia rilasciata da altro istituto di credito).

Gli affidamenti sono regolati da deleghe in materia di delibera che prevedono la valutazione a diversi livelli della struttura operativa e l'approvazione da parte di Organi individuati in funzione dei livelli di rischio assunti, in base alla dimensione dell'affidamento, alle garanzie e alla tipologia. Gli affidamenti sono sottoposti a revisione periodica.

La quantificazione degli accantonamenti di tutti i contratti *non performing* avviene in modo monografico, tenuto conto del valore delle garanzie reali. Eventuali accantonamenti effettuati sul portafoglio *bonis* avvengono sulla base di stime di PD e LGD differenziate in base alla tipologia di controparte e alla presenza di garanzie.

## Mutui immobiliari (CheBanca!)

L'istruttoria e la delibera dei rischi è interamente accentrata presso gli uffici della sede centrale. L'approvazione delle domande di finanziamento, effettuata con ricorso a un modello di *rating* interno, è demandata alla valutazione monografica svolta sulla base di parametri reddituali e di massimo indebitamento oltre che sul valore peritale degli immobili. Il controllo dei rischi assunti, effettuato con cadenza mensile, garantisce il costante monitoraggio del portafoglio.

Gli immobili a garanzia sono sottoposti ad un processo di rivalutazione statistica svolto con frequenza trimestrale; qualora dalle verifiche emerga una diminuzione rilevante del valore dell'immobile viene svolta una nuova perizia da parte di una società indipendente. Una nuova perizia è richiesta in generale anche per gli immobili a garanzia di posizioni passate a sofferenza.

Il monitoraggio del credito (ivi incluse le partite anomale) viene assicurato da un sistema di *reporting* che consente ai gestori di verificare l'evoluzione della qualità del portafoglio e – attraverso gli opportuni indicatori – il tempestivo censimento delle posizioni a rischio, anche per attivare necessari correttivi alle politiche creditizie.

Le pratiche deteriorate sono gestite - nella fase stragiudiziale del recupero - da una struttura organizzativa dedicata con l'ausilio di *collector* esterni. In caso di insolvenza della posizione (o situazioni sostanzialmente equiparabili) vengono attivate procedure di esecuzione immobiliare affidate a legali esterni. Le procedure interne prevedono il censimento ad inadempienza probabile di tutte le pratiche con almeno quattro rate totalmente impagate (anche non consecutive), nonché casistiche di perdurante irregolarità o sospensioni al saggio legale ed il passaggio a sofferenza una volta accertata l'inefficacia delle azioni di recupero.

Per quanto relativo alle esposizioni oggetto di concessione, sono identificate come esposizioni forborne, ovvero esposizioni oggetto di misure di tolleranza, i mutui, in *bonis* o deteriorati, verso i quali la Banca concede delle modifiche alle originarie condizioni contrattuali a fronte di uno stato di difficoltà finanziaria del debitore, accertato o presunto, e in ragione del quale si giudica improbabile che possa adempiere integralmente e regolarmente alle proprie obbligazioni creditizie.

La quantificazione dei fondi rischi avviene analiticamente per le pratiche in sofferenza e forfettariamente per inadempienze probabili, altri scaduti e *bonis*.

Con riguardo ai fondi analitici sulle sofferenze si tiene conto del valore peritale dei cespiti (prudentemente deflazionato), dei tempi e dei costi di recupero. Con riferimento ai mutui in *bonis* del portafoglio Italia la Banca utilizza i parametri di rischio (PD e LGD), stimati tramite il modello interno di *rating*, per la determinazione dei fondi rischi su base collettiva.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### A. Qualità del credito

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

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

| Portafogli/qualità                                    | Sofferenze (*) | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate | Esposizioni scadute non deteriorate (†) | Esposizioni non deteriorate | Totale            |
|---|----------------|------------------------|---------------------------------|---|-----------------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | —              | —                      | —                               | —                                       | 4.770.807                   | 4.770.807         |
| 2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza   | —              | —                      | —                               | —                                       | 2.595.747                   | 2.595.747         |
| 3. Crediti verso banche                               | —              | —                      | —                               | 28                                      | 7.488.601                   | 7.488.629         |
| 4. Crediti verso clientela                            | 423.290        | 644.559                | 62.139                          | 351.375                                 | 39.484.168                  | 40.965.531        |
| 5. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —              | —                      | —                               | —                                       | —                           | —                 |
| 6. Attività finanziarie in corso di dismissione       | —              | —                      | —                               | —                                       | —                           | —                 |
| <b>Totale 30 giugno 2018</b>                          | <b>423.290</b> | <b>644.559</b>         | <b>62.139</b>                   | <b>351.403</b>                          | <b>54.339.323</b>           | <b>55.820.714</b> |
| <b>Totale 30 giugno 2017</b>                          | <b>291.596</b> | <b>727.685</b>         | <b>56.033</b>                   | <b>465.898</b>                          | <b>52.978.439</b>           | <b>54.519.651</b> |

(†) Riguardano l'esposizione netta collegata ai crediti in *bonis* scaduti, il cui valore lordo delle rate effettivamente impagate è pari a 21,5 milioni, e sono riferibili principalmente per 117,1 milioni ai mutui ipotecari di CheBanca! (0,29% del totale dei crediti in *bonis* del segmento), per 83,5 milioni al *Consumer* (0,21%) e per 43,9 milioni al *Leasing* (0,11%). Alla voce concorrono inoltre le esposizioni nette oggetto di rinegoziazione a fronte di accordi collettivi, riferibili al *Consumer* (19,6 milioni) ed ai mutui di CheBanca! (21,5 milioni).

(\*) Includono le sofferenze in portafoglio a MBCredit Solutions (vedi infra p. 218).

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

| Portafogli/qualità                                  | Attività deteriorate (*) |                           |                   | Attività non deteriorate |                           |                   | Totale esposizione netta |
|---|--------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------|
|   | Esposizione lorda        | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | Esposizione lorda        | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta |                          |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | —                        | —                         | —                 | 4.770.807                | —                         | 4.770.807         | 4.770.807                |
| 2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | —                        | —                         | —                 | 2.602.239                | (6.492)                   | 2.595.747         | 2.595.747                |
| 3. Crediti verso banche                             | —                        | —                         | —                 | 7.490.297                | (1.668)                   | 7.488.629         | 7.488.629                |
| 4. Crediti verso clientela                          | 2.231.047                | (1.101.059)               | 1.129.988         | 40.253.437               | (417.893)                 | 39.835.543        | 40.965.531               |
| 5. Attività finanziarie valutate al fair value      | —                        | —                         | —                 | X                        | X                         | —                 | —                        |
| 6. Attività finanziarie in corso di dismissione     | —                        | —                         | —                 | —                        | —                         | —                 | —                        |
| Totale 30 giugno 2018                               | 2.231.047                | (1.101.059)               | 1.129.988         | 55.116.780               | (426.053)                 | 54.690.726        | 55.820.714               |
| Totale 30 giugno 2017                               | 2.207.014                | (1.131.700)               | 1.075.314         | 53.866.758               | (422.421)                 | 53.444.337        | 54.519.651               |

(\*) Includono le sofferenze in portafoglio a MBCredit Solutions (vedi infra p. 218).

| Portafogli/qualità                                   | Attività di evidente scarsa qualità creditizia |                   | Altre attività    |
|--|--|-------------------|-------------------|
|  | Minusvalenze cumulate                          | Esposizione netta | Esposizione netta |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | —  | 7.881             | 6.387.209         |
| 2. Derivati di copertura                             | —  | —                 | 225.814           |
| Totale 30 giugno 2018                                | —  | 7.881             | 6.613.023         |
| Totale 30 giugno 2017                                | —  | 9.268             | 6.291.890         |

## Informativa relativa alle esposizioni sovrane

### A.1.2a Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per Stato controparte e portafoglio di classificazione (\*)

| Portafogli/qualità                                   | Attività deteriorate |                       |                           |                   | In bonis          |                           |                   | Totale Esposizione netta (1) |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|------------------------------|
|  | Esposizione lorda    | Rettifiche specifiche | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta |                              |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (129.249)         | (129.249)                    |
| Italia   | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | 165.202           | 165.202                      |
| Spagna   | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | 219.896           | 219.896                      |
| Germania   | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (75.564)          | (75.564)                     |
| Francia  | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (223.950)         | (223.950)                    |
| Altri  | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (214.833)         | (214.833)                    |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | —                    | —                     | —                         | —                 | 3.543.504         | —                         | 3.543.504         | 3.543.504                    |
| Italia   | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.612.855         | —                         | 1.612.855         | 1.612.855                    |
| Germania   | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.081.683         | —                         | 1.081.683         | 1.081.683                    |
| Stati Uniti  | —                    | —                     | —                         | —                 | 468.407           | —                         | 468.407           | 468.407                      |
| Francia  | —                    | —                     | —                         | —                 | 218.626           | —                         | 218.626           | 218.626                      |
| Spagna   | —                    | —                     | —                         | —                 | 161.933           | —                         | 161.933           | 161.933                      |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.871.380         | —                         | 1.871.380         | 1.871.380                    |
| Italia   | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.132.125         | —                         | 1.132.125         | 1.132.125                    |
| Francia  | —                    | —                     | —                         | —                 | 353.013           | —                         | 353.013           | 353.013                      |
| Spagna   | —                    | —                     | —                         | —                 | 202.626           | —                         | 202.626           | 202.626                      |
| Germania   | —                    | —                     | —                         | —                 | 151.006           | —                         | 151.006           | 151.006                      |
| Altri  | —                    | —                     | —                         | —                 | 32.610            | —                         | 32.610            | 32.610                       |
| Totale 30 giugno 2018                                | —                    | —                     | —                         | —                 | 5.414.884         | —                         | 5.285.635         | 5.285.635                    |

(\*) Non sono inclusi derivati finanziari e creditizi.

(1) L'esposizione netta include le posizioni in titoli (lunghe e corte) valorizzate al loro *fair value* (comprensivo del rateo in essere) ad eccezione delle attività detenute sino alla scadenza pari al costo ammortizzato, il cui *fair value* latente è pari a 6,7 milioni.

### A.1.2b Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per portafoglio di attività finanziarie

| Portafogli/qualità    | Trading Book (1) |            |          | Banking Book (2) |            |            |          |
|-----------------------|------------------|------------|----------|------------------|------------|------------|----------|
|                       | Valore nominale  | Book value | Duration | Valore nominale  | Book value | Fair value | Duration |
| Italia                | 157.933          | 165.202    | 2,64     | 2.696.552        | 2.744.980  | 2.735.130  | 2,69     |
| Germania              | (74.500)         | (75.564)   | 2,21     | 1.175.000        | 1.232.689  | 1.234.185  | 4,01     |
| Spagna (*)            | 203.220          | 219.896    | 25,05    | 360.000          | 364.559    | 367.056    | 3,51     |
| Stati Uniti           | —                | —          | —        | 467.490          | 468.407    | 468.407    | 1,94     |
| Francia               | (199.440)        | (223.950)  | 2,71     | 565.400          | 571.639    | 574.882    | 2,75     |
| Altri                 | (212.827)        | (214.833)  | —        | 39.467           | 32.610     | 41.966     | —        |
| Totale 30 giugno 2018 | (125.614)        | (129.249)  | —        | 5.303.909        | 5.414.884  | 5.421.626  | —        |

(\*) Il dato non include vendite *forward* per 220 milioni di nozionale.

(1) La voce non include vendite sul *future Bund/Bobl/Schatz* (Germania) per 518 milioni (con un *fair value* negativo pari a 4 milioni) e vendite sul *future BTP* (Italia) per 136,8 milioni (con un *fair value* negativo pari a 3,0 milioni); inoltre non sono stati conteggiati acquisti netti di protezione per 637 milioni (di cui 608 milioni sul rischio Francia e 28 milioni sul rischio Italia).

(2) La voce non comprende lo strumento legato all'apprezzamento del P.L.L. Greco (cd. "GDP Linkers Securities") con nozionale pari a 127 milioni ed iscritto al suo *fair value* di 0,5 milioni.

*A.1.3 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi, netti e fasce di scaduto*

| Tipologie esposizioni/valori                 | Esposizione lorda    |                               |                               |              | Attività non deteriorate | Rettifiche di valore di specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione Netta |
|--|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|  | Attività deteriorate |                               |                               | Oltre 1 anno |                          |                                    |                                     |                   |
|  | Fino a 3 mesi        | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno |              |                          |                                    |                                     |                   |
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>              |                      |                               |                               |              |                          |                                    |                                     |                   |
| a) Sofferenze                                | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| b) Inadempienze probabili                    | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| c) Esposizioni scadute deteriorate           | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate       | X                    | X                             | X                             | X            | 28                       | X                                  | —                                   | 28                |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X            | —                        | X                                  | —                                   | —                 |
| e) Altre esposizioni non deteriorate         | X                    | X                             | X                             | X            | 8.507.849                | X                                  | (1.842)                             | 8.506.007         |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X            | —                        | X                                  | —                                   | —                 |
| <b>TOTALE A</b>                              | —                    | —                             | —                             | —            | 8.507.877                | —                                  | (1.842)                             | 8.506.035         |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>         |                      |                               |                               |              |                          |                                    |                                     |                   |
| a) Deteriorate                               | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| b) Non deteriorate (1)                       | X                    | X                             | X                             | X            | 45.261.808               | X                                  | —                                   | 45.261.808        |
| <b>TOTALE B</b>                              | —                    | —                             | —                             | —            | 45.261.808               | —                                  | —                                   | 45.261.808        |
| <b>TOTALE (A+B)</b>                          | —                    | —                             | —                             | —            | 53.769.685               | —                                  | (1.842)                             | 53.767.843        |

(1) Il saldo al 30 giugno include 9.075.742 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.



*A.1.6 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi, netti e fasce di scaduto*

| Tipologie esposizioni/valori                 | Esposizione lorda    |                               |                               |                | Attività non deteriorate | Rettifiche di valore di specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione Netta |
|--|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|  | Attività deteriorate |                               |                               | Oltre 1 anno   |                          |                                    |                                     |                   |
|  | Fino a 3 mesi        | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno |                |                          |                                    |                                     |                   |
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>              |                      |                               |                               |                |                          |                                    |                                     |                   |
| a) Sofferenze (*)                            | 38.291               | 499                           | 10.357                        | 763.191        | X                        | (389.048)                          | X                                   | 423.290           |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | 10.429               | 220                           | 2.873                         | 82.122         | X                        | (79.264)                           | X                                   | 16.380            |
| b) Inadempienze probabili                    | 813.376              | 59.762                        | 184.707                       | 194.718        | X                        | (608.004)                          | X                                   | 644.559           |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | 759.467              | 31.725                        | 64.500                        | 114.380        | X                        | (444.436)                          | X                                   | 525.636           |
| c) Esposizioni scadute deteriorate           | 29.624               | 105.550                       | 13.933                        | 17.039         | X                        | (104.007)                          | X                                   | 62.139            |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | 7.210                | 28.810                        | 104                           | 105            | X                        | (27.409)                           | X                                   | 8.820             |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate       | X                    | X                             | X                             | X              | 429.991                  | X                                  | (78.616)                            | 351.375           |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X              | 65.709                   | X                                  | (22.173)                            | 43.536            |
| e) Altre esposizioni non deteriorate         | X                    | X                             | X                             | X              | 49.010.708               | X                                  | (345.595)                           | 48.665.113        |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X              | 704.418                  | X                                  | (44.618)                            | 659.800           |
| <b>TOTALE A</b>                              | <b>881.291</b>       | <b>165.811</b>                | <b>208.997</b>                | <b>974.948</b> | <b>49.440.699</b>        | <b>(1.101.059)</b>                 | <b>(424.211)</b>                    | <b>50.146.476</b> |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>         |                      |                               |                               |                |                          |                                    |                                     |                   |
| a) Deteriorate                               | 12.266               | —                             | —                             | —              | X                        | (2.402)                            | X                                   | 9.864             |
| b) Non deteriorate                           | X                    | X                             | X                             | X              | 31.788.473               | X                                  | (13.002)                            | 31.775.471        |
| <b>TOTALE B</b>                              | <b>12.266</b>        | <b>—</b>                      | <b>—</b>                      | <b>—</b>       | <b>31.788.473</b>        | <b>(2.402)</b>                     | <b>(13.002)</b>                     | <b>31.785.335</b> |
| <b>TOTALE (A+B)</b>                          | <b>893.557</b>       | <b>165.811</b>                | <b>208.997</b>                | <b>974.948</b> | <b>81.229.172</b>        | <b>(1.103.461)</b>                 | <b>(437.213)</b>                    | <b>81.931.811</b> |

(\*) Includono le sofferenze in portafoglio a MBCredit Solutions (vedi commento).

Le sofferenze nette includono 287,9 milioni in portafoglio a MBCredit Solutions (acquisti di *Non Performing Loan*) corrispondenti ad un valore nominale di 4,3 miliardi; di questi 11,1 milioni, per un valore nominale di 609,5 milioni, riguardano attivi acquistati da altre società del Gruppo (essenzialmente *Consumer*).

*A.1.7 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde*

| Causali/Categorie   | Sofferenze (*) | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate |
|---|----------------|------------------------|---------------------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale                                   | 661.673        | 1.394.037              | 151.304                         |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | 23.640         | 93.584                 | 48.959                          |
| B. Variazioni in aumento  | 369.566        | 564.325                | 482.873                         |
| B.1 ingressi da crediti <i>in bonis</i>                         | 2.109          | 152.593                | 417.161                         |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 164.138        | 335.644                | 49.119                          |
| B.3 altre variazioni in aumento                                 | 203.319        | 76.088                 | 16.593                          |
| C. Variazioni in diminuzione                                    | 218.901        | 705.799                | 468.031                         |
| C.1 uscite verso crediti <i>in bonis</i>                        | 3.949          | 100.207                | 52.086                          |
| C.2 cancellazioni   | 120.067        | 138.945                | 4.025                           |
| C.3 incassi   | 71.774         | 172.061                | 59.090                          |
| C.4 realizzi per cessioni                                       | 7.084          | 40.788                 | 63                              |
| C.5 perdite da cessione   | 688            | 16.690                 | 1.257                           |
| C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 2.530          | 198.426                | 347.945                         |
| C.7 altre variazioni in diminuzione                             | 12.809         | 38.682                 | 3.565                           |
| D. Esposizione lorda finale                                     | 812.338        | 1.252.563              | 166.146                         |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | 48.122         | 148.994                | 62.744                          |

(\*) Includono le sofferenze in portafoglio a MBCredit Solutions (vedi infra p. 218).

La voce “Altre variazioni in aumento” include essenzialmente i portafogli acquisiti da MBCredit Solutions.

*A.1.7bis Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia*

| Causali/Categorie   | Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate | Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate |
|---|---|---|
| A. Esposizione lorda iniziale   | 1.194.263                                       | 707.498   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | 36.646  | 84.315  |
| B. Variazioni in aumento  | 318.201   | 497.511   |
| B.1 ingressi da esposizioni <i>in bonis</i> non oggetto di concessioni  | 17.737  | 382.954   |
| B.2 ingressi da esposizioni <i>in bonis</i> oggetto di concessioni      | 111.302   | X   |
| B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate          | X   | 57.189  |
| B.4 altre variazioni in aumento   | 189.162   | 57.368  |
| C. Variazioni in diminuzione  | 410.519   | 434.882   |
| C.1 uscite verso esposizioni <i>in bonis</i> non oggetto di concessioni | X   | 170.406   |
| C.2 uscite verso esposizioni <i>in bonis</i> oggetto di concessioni     | 57.189  | X   |
| C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate         | X   | 111.302   |
| C.4 cancellazioni   | 88.840  | 173   |
| C.5 incassi   | 135.639   | 142.475   |
| C.6 realizzi per cessioni   | 14.683  | —   |
| C.7 perdite da cessione   | 4.481   | 67  |
| C.8 altre variazioni in diminuzione                                     | 109.687   | 10.459  |
| D. Esposizione lorda finale   | 1.101.945                                       | 770.127   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | 78.620  | 112.951   |

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

| Causali/Categorie   | Sofferenze (*) |  | Inadempienze probabili |  | Esposizioni scadute deteriorate |  |
|---|----------------|--|------------------------|--|---------------------------------|--|
|   | Totale         | Di cui: esposizioni oggetto di concessione | Totale                 | Di cui: esposizioni oggetto di concessione | Totale                          | Di cui: esposizioni oggetto di concessione |
| A. Rettifiche complessive iniziali                              | 370.076        | 69.124                                     | 666.352                | 500.089                                    | 95.272                          | 26.695                                     |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | 22.447         | 2.774                                      | 65.996                 | 15.672                                     | 37.359                          | 8.240                                      |
| B. Variazioni in aumento  | 177.544        | 42.905                                     | 297.219                | 118.704                                    | 171.433                         | 65.856                                     |
| B.1 rettifiche di valore  | 85.392         | 9.683                                      | 150.426                | 49.221                                     | 77.941                          | 14.977                                     |
| B.2 perdite da cessione   | 689            | 61   | 15.271                 | 2.586                                      | 1.257                           | 415  |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 70.444         | 23.644                                     | 86.578                 | 29.580                                     | 20.929                          | 5.748                                      |
| B.4 altre variazioni in aumento                                 | 21.019         | 9.517                                      | 44.944                 | 37.317                                     | 71.306                          | 44.716                                     |
| C. Variazioni in diminuzione                                    | 158.572        | 32.765                                     | 355.567                | 174.357                                    | 162.698                         | 65.142                                     |
| C.1 riprese di valore da valutazione                            | 9.076          | 3.540                                      | 38.228                 | 19.710                                     | 6.087                           | 1.560                                      |
| C.2 riprese di valore da incasso                                | 13.493         | 3.081                                      | 55.917                 | 42.945                                     | 2.611                           | 1.516                                      |
| C.3 utili da cessione   | 3.940          | 1.300                                      | 2.180                  | 455  | 17                              | —  |
| C.4 cancellazioni   | 120.067        | 20.671                                     | 138.945                | 62.502                                     | 4.025                           | 1.988                                      |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 993            | 557  | 81.454                 | 31.995                                     | 95.504                          | 30.019                                     |
| C.6 altre variazioni in diminuzione                             | 11.003         | 3.616                                      | 38.843                 | 16.750                                     | 54.454                          | 30.059                                     |
| D. Rettifiche complessive finali                                | 389.048        | 79.264                                     | 608.004                | 444.436                                    | 104.007                         | 27.409                                     |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | 45.559         | 9.150                                      | 101.752                | 32.326                                     | 46.316                          | 13.385                                     |

(\*) Includono le sofferenze in portafoglio a MBCredit Solutions (vedi infra p. 218).

Al 30 giugno 2018 le posizioni deteriorate nette oggetto di concessione (“*forborne*”) ammontano a 551,1 milioni, con un tasso di copertura del 50%, le *forborne bonis* ammontano a 703 milioni con una copertura del 9%. Complessivamente le posizioni *forborne* deteriorate riguardano l’1,34% del totale dei crediti verso la clientela, mentre le posizioni *forborne bonis* l’1,72%.

## A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni ed interni

### A.2.1 Gruppo bancario - Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni

| Esposizioni                         | Classi di rating esterni |            |            |           |           |                | Senza rating | Totale      |
|-------------------------------------|--------------------------|------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------------|-------------|
|                                     | Classe AAA/AA-           | A+/A-      | BBB+/BBB-  | BB+/BB-   | B+/B-     | Inferiore a B- |              |             |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | 3.275.406                | 4.223.585  | 9.332.444  | 1.869.244 | 637.566   | 6.090          | 39.308.176   | 58.652.511  |
| B. Derivati                         | 1.603.343                | 34.503.354 | 8.946.559  | 822.073   | 2.251.715 | 168.537        | 16.789.086   | 65.084.667  |
| B.1 Derivati finanziari             | 1.603.343                | 25.145.046 | 3.618.875  | 822.073   | 2.251.715 | 168.537        | 14.841.882   | 48.451.471  |
| B.2 Derivati creditizi (*)          | —                        | 9.358.308  | 5.327.684  | —         | —         | —              | 1.947.204    | 16.633.196  |
| C. Garanzie rilasciate              | —                        | —          | 27.594     | 30.954    | 2.856     | —              | 737.381      | 798.785     |
| D. Impegni a erogare fondi          | 859.688                  | 94.983     | 4.203.651  | 840.327   | 99.574    | —              | 4.078.494    | 10.176.717  |
| E. Altre                            | —                        | —          | —          | —         | —         | —              | 986.974      | 986.974     |
| Totale                              | 5.738.437                | 38.821.922 | 22.510.248 | 3.562.598 | 2.991.711 | 174.627        | 61.900.111   | 135.699.654 |

(\*) Il saldo al 30 giugno 2018 include 9.075.742 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

Il Gruppo Mediobanca adotta su tutti i portafogli oggetto della segnalazione le valutazioni *Standard & Poor's*.

### A.2.2 Gruppo bancario - Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating interni

| Esposizioni                | Classi di rating interni |            |            |            |            |          | Attività deteriorate | Senza rating | Totale      |
|----------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|----------|----------------------|--------------|-------------|
|                            | Classe 1                 | Classe 2   | Classe 3   | Classe 4   | Classe 5   | Classe 6 |                      |              |             |
| A. Esposizioni per cassa   | 3.120.766                | 6.095.811  | 17.916.877 | 15.457.894 | 6.550.851  | 721.796  | 1.129.988            | 7.658.528    | 58.652.511  |
| B. Derivati                | 3.203.270                | 33.000.392 | 14.926.848 | 3.859.501  | 3.628.135  | —        | —                    | 6.466.521    | 65.084.667  |
| B.1 Derivati finanziari    | 2.858.476                | 24.012.878 | 9.507.264  | 3.859.501  | 3.628.135  | —        | —                    | 4.585.217    | 48.451.471  |
| B.2 Derivati su crediti    | 344.794                  | 8.987.514  | 5.419.584  | —          | —          | —        | —                    | 1.881.304    | 16.633.196  |
| C. Garanzie rilasciate     | —                        | —          | 100.548    | 581.972    | 15.262     | —        | 203                  | 100.800      | 798.785     |
| D. Impegni a erogare fondi | 935.835                  | 162.698    | 6.014.855  | 2.206.542  | 337.036    | 2.459    | 9.180                | 508.112      | 10.176.717  |
| E. Altre                   | 2.153                    | 115.028    | 323.316    | 364.533    | 174.124    | 5.549    | 188                  | 2.083        | 986.974     |
| Totale                     | 7.262.024                | 39.373.929 | 39.282.444 | 22.470.442 | 10.705.408 | 729.804  | 1.139.559            | 14.736.044   | 135.699.654 |

Per l’assegnazione del *rating* a ciascuna controparte si ricorre a modelli sviluppati internamente ed utilizzati nei processi di gestione del rischio di credito.

Le diverse scale di *rating* dei modelli sono mappate ad un’unica *masterscale* di Gruppo costituita da 6 classi in base alla Probabilità di *default* (PD) sottostante riconducibili alla *masterscale* S&P.

All’interno del Gruppo le società che determinano i *rating* interni e che contribuiscono alle varie classi di *rating* indicate oltre alla Capogruppo sono: Selma, Compass/Futuro, CheBanca! e MBFACTA.

### A.3 Distribuzione delle esposizioni creditizie garantite per tipologia di garanzia

#### A.3.1 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie verso banche garantite

|  | Valore esposizione netta | Garanzie reali (1) |                               |         | Garanzie personali (2) |                           |                       |                           | Totale (1)+(2) |                       |
|--|--------------------------|--------------------|-------------------------------|---------|------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|-----------------------|
|  |                          | Immobili, Ipoteche | Immobili, Leasing finanziario | Titoli  | Altre garanzie reali   | Derivati su crediti       |                       | Crediti di firma          |                |                       |
|  |                          |                    |                               |         |                        | Governi e Banche Centrali | Altri entità pubblici | Governi e Banche Centrali |                | Altri entità pubblici |
| 1. Esposizioni creditizie per cassa garantite        | 683,776                  | —                  | 1.158                         | 244,992 | 2.479                  | —                         | —                     | 640                       | —              | 249,269               |
| 1.1 totalmente garantite                             | 224,254                  | —                  | 1.158                         | 219,978 | 2.479                  | —                         | —                     | 640                       | —              | 224,255               |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |
| 1.2 parzialmente garantite                           | 459,522                  | —                  | —                             | 25,014  | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | 25,014                |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |
| 2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |
| 2.1 totalmente garantite                             | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |
| 2.2 parzialmente garantite                           | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                      | —                         | —                     | —                         | —              | —                     |

### A.3.2 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie verso clientela garantite

|   | Valore esposizione netta | Garanzie reali (1) |                               |           |                      | Garanzie personali (2) |                                    |   |                                    |         | Totale (1)+(2) |                |            |
|---|--------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------|----------------------|------------------------|------------------------------------|---|------------------------------------|---------|----------------|----------------|------------|
|   |                          | Immobili, Ipoteche | Immobili, Leasing finanziario | Titoli    | Altre garanzie reali | Derivati su crediti    |                                    |   | Crediti di firma                   |         |                |                |            |
|   |                          |                    |                               |           |                      | CLN                    | Governi e Banche Centrali pubblici | Altri Banche e Banche Centrali pubblici | Governi e Banche Centrali pubblici | Banche  |                | Altri soggetti |            |
| 1. Esposizioni creditizie per cassa garantite:        | 20.839.645               | 9.022.769          | 1.312.362                     | 5.019.590 | 1.611.001            | —                      | —                                  | —                                       | 38.694                             | 205.541 | 1.907          | 945.954        | 18.157.818 |
| 1.1 totalmente garantite                              | 14.781.294               | 8.604.840          | 1.312.362                     | 2.539.855 | 1.310.857            | —                      | —                                  | —                                       | 38.694                             | 53.899  | 1.907          | 918.879        | 14.781.293 |
| - di cui deteriorate                                  | 374.811                  | 211.331            | 125.809                       | 389       | 17.163               | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | 20.119         | 374.811    |
| 1.2 parzialmente garantite                            | 6.058.351                | 417.929            | —                             | 2.479.735 | 300.144              | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | 151.642 | —              | 27.075         | 3.376.525  |
| - di cui deteriorate                                  | 260.249                  | 8.634              | —                             | 6.948     | 24.818               | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | 107            | 40.507     |
| 2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite: | 1.577.547                | 68.023             | —                             | 237.707   | 123.098              | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | 923.682        | 1.352.510  |
| 2.1 totalmente garantite                              | 1.336.323                | 63.894             | —                             | 233.794   | 122.536              | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | 916.099        | 1.336.323  |
| - di cui deteriorate                                  | 4.591                    | 221                | —                             | —         | —                    | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | 4.370          | 4.591      |
| 2.2 parzialmente garantite                            | 241.224                  | 4.129              | —                             | 3.913     | 562                  | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | 7.583          | 16.187     |
| - di cui deteriorate                                  | —                        | —                  | —                             | —         | —                    | —                      | —                                  | —                                       | —                                  | —       | —              | —              | —          |

## B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

### B.1 Gruppo bancario - Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

| Esposizioni/Controparti                        | Governi              |  |                      | Altri enti pubblici                                  |                      |  | Società finanziarie  |  |                      | Società di assicurazione                             |                      |  | Imprese non finanziarie |  |                      | Altri soggetti                                       |                      |  |
|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|-------------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|
|  | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta    | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio | Esposizione<br>netta | Rettiliche<br>valore di<br>specifiche<br>portafoglio |
| A. Esposizioni per cassa                       |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                         |  |                      |  |                      |  |
| A.1 Sofferenze                                 | —                    | —  | X                    | 289  | (2.037)              | X  | —                    | —  | —                    | X  | 88.023               | (35.569)   | X                       | 334.978  | (351.442)            | X  |                      |  |
| - di cui esposizioni<br>oggetto di concessioni | —                    | —  | X                    | —  | —                    | X  | —                    | —  | —                    | X  | 11.445               | (10.559)   | X                       | 4.935  | (66.705)             | X  |                      |  |
| A.2 Inadempienze probabili                     | —                    | —  | X                    | 18.693   | (7.455)              | X  | —                    | —  | —                    | X  | 427.763              | (339.529)  | X                       | 185.463  | (258.166)            | X  |                      |  |
| - di cui esposizioni<br>oggetto di concessioni | —                    | —  | X                    | 14.075   | (5.043)              | X  | —                    | —  | —                    | X  | 405.635              | (322.716)  | X                       | 105.924  | (115.229)            | X  |                      |  |
| A.3 Esposizioni scadute<br>deteriorate         | —                    | —  | X                    | 139  | (83)                 | X  | —                    | (2)  | X                    | 11.976   | (2.681)              | X  | 46.524                  | (101.199)  | X                    |  |                      |  |
| - di cui esposizioni<br>oggetto di concessioni | —                    | —  | X                    | —  | —                    | X  | —                    | —  | —                    | X  | 93                   | (118)  | X                       | 8.722  | (27.291)             | X  |                      |  |
| A.4 Esposizioni non<br>deteriorate             | 7.246.968            | X  | (2.845)              | 758.721  | X                    | (179)  | 4.515.144            | X  | (12.224)             | 853.836  | X                    | (1.561)  | 13.223.367              | X  | (41.232)             | 22.418.452   | X                    | (366.170)  |
| - di cui esposizioni<br>oggetto di concessioni | —                    | X  | —                    | —  | X                    | —  | 214.705              | X  | (5.332)              | —  | X                    | —  | 73.559                  | X  | (2.085)              | 255.487  | X                    | (59.335)   |
| Totale A                                       | 7.246.968            | —  | (2.845)              | 772.861  | (2.896)              | (179)  | 4.534.265            | (9.575)  | (12.224)             | 853.836  | (2)                  | (1.561)  | 13.751.129              | (377.779)  | (41.232)             | 22.987.417   | (710.807)            | (366.170)  |
| B. Esposizioni "fuori bilancio"                |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                         |  |                      |  |                      |  |
| B.1 Sofferenze                                 | —                    | —  | X                    | —  | —                    | X  | —                    | —  | —                    | X  | 87                   | —  | X                       | 6  | —                    | X  |                      |  |
| B.2 Inadempienze probabili                     | —                    | —  | X                    | 5.000  | 819                  | X  | —                    | —  | —                    | X  | 4.293                | (3.200)  | X                       | 326  | (20)                 | X  |                      |  |
| B.3 Altre attività deteriorate                 | —                    | —  | X                    | —  | —                    | X  | —                    | —  | —                    | X  | 102                  | —  | X                       | 50   | (1)                  | X  |                      |  |
| B.4 Esposizioni non<br>deteriorate             | 1.844.556            | X  | —                    | 3.895  | X                    | —  | 14.591.981           | X  | (2.377)              | 717.391  | X                    | —  | 13.069.475              | X  | (7.549)              | 1.548.173  | X                    | (3.076)  |
| Totale B                                       | 1.844.556            | —  | —                    | 3.895  | —                    | —  | 14.596.981           | 819  | (2.377)              | 717.391  | —                    | —  | 13.073.957              | (3.200)  | (7.549)              | 1.548.555  | (21)                 | (3.076)  |
| Totale (A+B) 30 giugno 2018                    | 9.091.524            | —  | (2.845)              | 776.756  | (2.896)              | (179)  | 19.131.246           | (8.756)  | (14.601)             | 1.571.227  | (2)                  | (1.561)  | 26.825.086              | (380.979)  | (48.781)             | 24.535.972   | (710.828)            | (369.246)  |
| Totale (A+B) 30 giugno 2017                    | 8.184.323            | —  | (3.179)              | 417.820  | (2.264)              | (38)   | 12.172.799           | (20.040)   | (17.978)             | 2.051.359  | (1)                  | (2.446)  | 24.875.336              | (450.547)  | (60.351)             | 21.495.231   | (662.591)            | (348.016)  |

**B.2 Gruppo bancario – Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (valore di bilancio)**

| Esposizioni/Aree geografiche           | Italia            |                                  | Altri paesi europei |                                  | America           |                                  | Asia              |                                  | Resto del mondo   |                                  |
|--|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
|  | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta   | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                   |                                  |                     |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |
| A.1 Sofferenze                         | 413.738           | (377.088)                        | 9.236               | (11.859)                         | 300               | (101)                            | 15                | —                                | 1                 | —                                |
| A.2 Inadempienze probabili             | 639.195           | (603.559)                        | 4.915               | (4.210)                          | 256               | (135)                            | 193               | (100)                            | —                 | —                                |
| A.3 Esposizioni scadute deteriorate    | 56.908            | (103.743)                        | 2.191               | (19)                             | 3.025             | (244)                            | —                 | (1)                              | 15                | —                                |
| A.4 Esposizioni non deteriorate        | 35.885.093        | (396.631)                        | 10.985.293          | (20.539)                         | 1.825.541         | (6.714)                          | 55.685            | (190)                            | 264.876           | (137)                            |
| <b>Totale A</b>                        | <b>36.994.934</b> | <b>(1.481.021)</b>               | <b>11.001.635</b>   | <b>(36.627)</b>                  | <b>1.829.122</b>  | <b>(7.194)</b>                   | <b>55.893</b>     | <b>(291)</b>                     | <b>264.892</b>    | <b>(137)</b>                     |
| <b>B. Esposizioni “fuori bilancio”</b> |                   |                                  |                     |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |
| B.1 Sofferenze                         | 93                | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.2 Inadempienze probabili             | 9.619             | (2.401)                          | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.3 Altre attività deteriorate         | 152               | (1)                              | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.4 Esposizioni non deteriorate        | 10.563.886        | (7.186)                          | 19.518.631          | (5.096)                          | 1.297.324         | (176)                            | 153.915           | (464)                            | 241.715           | (80)                             |
| <b>Totale B</b>                        | <b>10.573.750</b> | <b>(9.588)</b>                   | <b>19.518.631</b>   | <b>(5.096)</b>                   | <b>1.297.324</b>  | <b>(176)</b>                     | <b>153.915</b>    | <b>(464)</b>                     | <b>241.715</b>    | <b>(80)</b>                      |
| <b>Totale (A+B) 30 giugno 2018</b>     | <b>47.568.684</b> | <b>(1.490.609)</b>               | <b>30.520.266</b>   | <b>(41.723)</b>                  | <b>3.126.446</b>  | <b>(7.370)</b>                   | <b>209.808</b>    | <b>(755)</b>                     | <b>506.607</b>    | <b>(217)</b>                     |
| <b>Totale (A+B) 30 giugno 2017</b>     | <b>44.859.953</b> | <b>(1.459.994)</b>               | <b>22.439.164</b>   | <b>(97.359)</b>                  | <b>1.589.649</b>  | <b>(3.911)</b>                   | <b>36.967</b>     | <b>(189)</b>                     | <b>271.135</b>    | <b>(998)</b>                     |



*B.3 Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso banche (valore di bilancio)*

| Esposizioni/Aree geografiche        | Italia            |                                  | Altri paesi europei |                                  | America           |                                  | Asia              |                                  | Resto del mondo   |                                  |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
|                                     | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta   | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| A. Esposizioni per cassa            |                   |                                  |                     |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |
| A.1 Sofferenze                      | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| A.2 Inadempienze probabili          | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| A.3 Esposizioni scadute deteriorate | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| A.4 Esposizioni non deteriorate     | 2.508.976         | (610)                            | 5.940.528           | (1.213)                          | 50.281            | (19)                             | 6.017             | —                                | 233               | —                                |
| Totale A                            | 2.508.976         | (610)                            | 5.940.528           | (1.213)                          | 50.281            | (19)                             | 6.017             | —                                | 233               | —                                |
| B. Esposizioni "fuori bilancio"     |                   |                                  |                     |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |
| B.1 Sofferenze                      | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.2 Inadempienze probabili          | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.3 Altre attività deteriorate      | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.4 Esposizioni non deteriorate     | 9.217.180         | —                                | 36.044.112          | —                                | 516               | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| Totale B                            | 9.217.180         | —                                | 36.044.112          | —                                | 516               | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| Totale (A+B) 30 giugno 2018         | 11.726.156        | (610)                            | 41.984.640          | (1.213)                          | 50.797            | (19)                             | 6.017             | —                                | 131               | —                                |
| Totale (A+B) 30 giugno 2017         | 11.094.435        | (3.035)                          | 28.288.379          | (1.049)                          | 109.291           | (13)                             | 1.755             | —                                | 3.143             | (2)                              |

#### B.4a Indicatori di rischiosità creditizia

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| a) Sofferenze lorde / Impieghi                            | 1,67%          | 1,42%          |
| b) Partite anomale / Esposizioni creditizie per cassa     | 4,-%           | 4,05%          |
| c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza <sup>(1)</sup> | 4,94%          | 3,28%          |

(1) Le sofferenze nette includono gli acquisti di *Non Performing Loan* in portafoglio a MBCredit Solutions.

#### B.4b Grandi esposizioni

|                           | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| a) Valore di bilancio     | 10.964.196     | 10.647.251     |
| b) Valore ponderato       | 7.773.030      | 7.421.973      |
| c) Numero delle posizioni | 7              | 7              |

Al 30 giugno 2018 le esposizioni (rischi di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del Patrimonio di Vigilanza riguardavano sette gruppi di clienti (come lo scorso esercizio) per un'esposizione lorda di 11 miliardi (7,8 miliardi tenendo conto di garanzie e ponderazioni) sostanzialmente stabile rispetto al giugno 2017 (rispettivamente 10,6 miliardi e 7,4 miliardi). Nel dettaglio le sette posizioni riguardano due gruppi industriali, una compagnia di assicurazione e quattro gruppi bancari.

## C. Operazioni di cartolarizzazione

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Gruppo detiene un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 181,8 milioni (di cui circa il 90% nel *banking book*) in diminuzione rispetto allo scorso anno (314,3 milioni) dopo vendite e rimborsi per 300 milioni solo in parte compensati da nuovi investimenti per 161,7 milioni. Il portafoglio resta concentrato su titoli di classe *senior* (circa 95%); sono inoltre presenti un'unica emissione *mezzanine* (in carico a 6,9 milioni) ed un titolo *junior* (3,2 milioni).

I titoli di negoziazione saldano a 21 milioni (2,3 milioni) e riguardano 2 emissioni, di cui un titolo CLO *mezzanine*; nell'esercizio son stati compravenduti titoli per circa 60 milioni realizzando utili per 1,1 milioni.

Il portafoglio *banking book* ammonta a 160,8 milioni (312 milioni) e riguarda tre operazioni: FINO (originata da Unicredit), la cartolarizzazione di crediti NPLs del Gruppo Banca Intesa nella quale Mediobanca ha svolto il ruolo di *arranger* mantenendo una quota di *retention* del 5% degli attivi (incluso la nota *junior*) e un *deal* con sottostante finanziamenti *non performing* di mutui ipotecari spagnoli.

Oltre alle esposizioni dirette, Mediobanca ha investito 25,8 milioni in *Cairn Loan Investments Llp* (CLI), società di gestione dei CLO a marchio Cairn, che, per rispettare le regole prudenziali (art 405 del reg UE 585/2013) investe nelle *tranche Junior* dei CLO gestiti e 30 milioni in *Italian Recovery Fund* <sup>(1)</sup>, ad oggi utilizzati per 28,5 milioni.

<sup>(1)</sup> Fondo di investimento alternativo (FIA) mobiliare chiuso di diritto italiano gestito da Quaestio Capital Management SGR attualmente investiti in 4 operazioni (Valentine, Berenice, Cube ed Este).

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### C.2 Gruppo bancario - Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di "terzi" ripartite per tipologia di attività cartolarizzazione e per tipo di esposizione

| Tipologia attività sottostanti/<br>Esposizioni | Esposizioni per cassa |                                  |                    |                                  |                    |                                  |
|--|-----------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|
|  | Senior                |                                  | Mezzanine          |                                  | Junior             |                                  |
|  | Valore di bilancio    | Rettifiche/<br>Riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/<br>Riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/<br>Riprese di valore |
| A. NPLs Italia                                 | 138.908               | (52)                             | —                  | —                                | 3.166              | —                                |
| B. NPLs Spagna (mutui ipotecari e immobili)    | 32.819                | —                                | —                  | —                                | —                  | —                                |
| C. Altri crediti                               | —                     | —                                | 6.911              | (73)                             | —                  | —                                |
| Totale 30 giugno 2018                          | 171.727               | (52)                             | 6.911              | (73)                             | 3.166              | —                                |
| Totale 30 giugno 2017                          | 284.916               | 59                               | 24.796             | 442                              | 4.586              | 26                               |

### C.3 Gruppo bancario - Interessenze in società veicolo per la cartolarizzazione

| Nome cartolarizzazione/<br>società veicolo | Sede legale | Consolidamento | Attività  |                  |         | Passività |           |         |
|--|-------------|----------------|-----------|------------------|---------|-----------|-----------|---------|
|  |             |                | Crediti   | Titoli di debito | Altre   | Senior    | Mezzanine | Junior  |
|  |             |                |           |                  |         |           |           |         |
| Quarzo 5 - Quarzo S.r.l.                   | Milano      | Contabile      | 2.037.840 | —                | 174.411 | 1.694.000 | —         | 517.000 |
| Quarzo 6 - Quarzo S.r.l.                   | Milano      | Contabile      | 3.063.428 | —                | 250.167 | 2.640.000 | —         | 672.012 |
| Quarzo 7 - Quarzo S.r.l.                   | Milano      | Contabile      | 1.397.261 | —                | 109.280 | 1.215.000 | —         | 290.900 |
| Quarzo CQS S.r.l. (2015)                   | Milano      | Contabile      | 240.000   | —                | 56.000  | 181.000   | —         | 82.000  |
| Quarzo CQS S.r.l. (2018)                   | Milano      | Contabile      | 622.000   | —                | 23.000  | 576.000   | —         | 52.000  |
| MB Funding Lux S.A.                        | Lussemburgo | Contabile      | 310.000   | —                | —       | 310.000   | —         | —       |

### C.4 Gruppo bancario - Società veicolo per la cartolarizzazione non consolidate

Al 30 giugno 2018 non si segnala alcuna informativa da riportare, perché non risulta essere presente la casistica.

### C.5 Gruppo bancario - Attività di servicer - cartolarizzazioni proprie: incassi dei crediti cartolarizzati e rimborsi dei titoli emessi dalla società veicolo per la cartolarizzazione

| Servicer | Società veicolo | Attività cartolarizzate |           | Incassi crediti realizzati |           | Quota percentuale dei titoli rimborsati (dato di fine periodo) |                      |                      |                      |                      |                      |
|----------|-----------------|-------------------------|-----------|----------------------------|-----------|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|          |                 | Deteriorate             | In bonis  | Deteriorate                | In bonis  | Senior   |                      | Mezzanine            |                      | Junior               |                      |
|          |                 |                         |           |                            |           | Attività deteriorate   | In bonis deteriorate | Attività deteriorate | In bonis deteriorate | Attività deteriorate | In bonis deteriorate |
|          |                 |                         |           |                            |           |  |                      |                      |                      |                      |                      |
| Futuro   | Quarzo CQS      | 11.539                  | 926.200   | 9.267                      | 244.552   | —  | 79,50                | —                    | —                    | —                    | —                    |
| Compass  | Quarzo Srl      | 245.914                 | 6.624.297 | 18.775                     | 4.105.107 | —  | —                    | —                    | —                    | —                    | —                    |

### **Quarzo MB S.r.l. (Mediobanca)**

Il veicolo è stato costituito nel giugno 2016, non è operativo.

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

Il veicolo ha attualmente in essere tre operazioni di cartolarizzazione, le cui *notes* sono state sottoscritte direttamente da società del Gruppo con la finalità di ampliare le fonti di raccolta beneficiando della possibilità di rifinanziare le obbligazioni *senior* presso la Banca Centrale Europea. Le operazioni si sono tutte perfezionate negli esercizi precedenti e prevedono che Compass Banca possa cedere mensilmente, su base *revolving*, ulteriori portafogli di crediti per un periodo massimo di 42 mesi, al termine del quale potrà avere inizio l'ammortamento dell'operazione:

- la prima operazione, perfezionatasi il 22 luglio 2015 con l'emissione di 1,694 miliardi di titoli *senior* e 506 milioni di titoli *junior* a fronte di contratti *in bonis* per complessivi 2.200 milioni; nell'esercizio sono stati ceduti crediti per ulteriori 1.118 milioni;
- la seconda operazione, perfezionatasi il 25 febbraio 2016 con l'emissione di 2,640 miliardi di titoli *senior* e 660 milioni di titoli *junior* a fronte di contratti *in bonis* per complessivi 3.300 milioni; nell'esercizio sono stati ceduti crediti per ulteriori 1.763 milioni;
- la terza operazione, perfezionatasi il 15 febbraio 2017 con l'emissione di 1,215 miliardi di titoli *senior* e 285 milioni di titoli *junior* a fronte di contratti *in bonis* per complessivi 1.500 milioni; nell'esercizio sono stati ceduti crediti per ulteriori 661 milioni.

### **Quarzo CQS S.r.l. (Futuro)**

Nell'aprile 2015 si è perfezionata la prima operazione di cartolarizzazione Quarzo CQS 2015 di crediti di Futuro attraverso il veicolo Quarzo CQS S.r.l. L'operazione ha previsto la cessione di crediti *in bonis* in un'unica *tranche* (*non revolving*) per 820 milioni fronteggiati dall'emissione di titoli *senior* per 738 milioni, quotati alla borsa di Dublino, e titoli *junior*, sottoscritti dalla stessa

società, per 82 milioni. I titoli *senior* sono stati per gran parte collocati sul mercato mentre una quota, pari a 200 milioni è stata sottoscritta dalla tesoreria di Mediobanca.

Al 30 giugno 2018 i titoli *senior* in circolazione risultano pari a 180,6 milioni (comprensivi dei relativi ratei). La quota detenuta dalla capogruppo è pari a 49,1 milioni (comprensivi dei relativi ratei). Rimane invariata la quota di titoli *junior* detenuti dall'*originator* pari a 82 milioni.

Lo scorso marzo si è perfezionata la seconda operazione attraverso la cessione di crediti in *bonis* in un'unica *tranche (non revolving)* per 650 milioni fronteggiati dall'emissione di titoli *senior* per 598 milioni, quotati alla borsa di Dublino, e titoli *junior*, sottoscritti dalla stessa società, per 52 milioni. I titoli *senior* sono stati tutti collocati sul mercato.

Al 30 giugno 2018 i titoli *senior* in circolazione risultano pari a 575,9 milioni (comprensivi dei relativi ratei). La quota di titoli *junior* detenuti dall'*originator* è pari a 52 milioni.

## **MB Funding Lux S.A.**

Il veicolo è stato costituito da Mediobanca Spa nel 2016. con la finalità di:

- ampliare le fonti di raccolta beneficiando della possibilità di rifinanziare le obbligazioni sul mercato interbancario tramite pronti contro termine (o altre operazioni del mercato monetario), ovvero
- impiegare a medio-lungo termine all'interno del Gruppo eventuali eccessi di liquidità.

Attualmente sono in essere tre operazioni in euro, tutte sottoscritte integralmente da società del Gruppo e garantite dalla Capogruppo nell'ambito del programma "*Medium Term Note*" per complessivi 5 miliardi:

- emissione "*secured*" per 200 milioni, avente durata pari a 5 anni e scadenza il 25 giugno 2022 e garantita da un *pool* di crediti *corporate* originati dalla consociata Mediobanca International (Luxembourg) S.A. (che mantiene il rischio di credito sottostante);

- emissione “*secured*” per 100 milioni, avente durata pari a 7 anni e scadenza il 20 dicembre 2024, e garantita da un *pool* di crediti *corporate* originati dalla consociata Mediobanca International (Luxembourg) S.A. (che mantiene il rischio di credito sottostante);
- emissione “*unsecured*” per 10 milioni, avente durata pari a 5 anni e scadenza il 20 giugno 2023.

Nell’esercizio i rapporti intercorsi tra le società *originator* e le società veicolo sono così dettagliati:

| Società veicolo   | Cessioni di crediti | Incassi | <i>Servicing fees</i> | Interessi <i>Junior</i> | <i>Additional return maturata</i> |
|-------------------|---------------------|---------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Quarzo CQS S.r.l. | —                   | 255,—   | 0,7                   | 1,8                     | 42,4                              |
| Quarzo S.r.l.     | 3.542,—             | 4.124,— | 13,—                  | 47,2                    | 459,1                             |
| MB Funding Lux    | 344,4               | 83,1    | —                     | —                       | 1,1                               |

## D. Informativa sulle entità strutturate

Il Gruppo, coerentemente con quanto stabilito dall’IFRS12, classifica come entità strutturate (SPV/SPE) le società costituite per raggiungere un obiettivo limitato e ben definito attraverso accordi contrattuali che spesso impongono rigidi vincoli alle facoltà decisionali dei suoi organi direttivi. Sono quindi configurate in modo tale che i diritti di voto (o simili) non costituiscono il fattore preponderante per stabilire da chi sono controllate (le attività rilevanti sono spesso dirette attraverso accordi contrattuali condivisi in sede di strutturazione e difficilmente modificabili).

### D.1 Entità strutturate consolidate

Sono incluse nell’area di consolidamento del Gruppo, come indicato nella Parte A - sezione 3 della presente Nota, quattro società veicolo di cartolarizzazione *ex lege* 130: le preesistenti Quarzo S.r.l., Quarzo CQS S.r.l. e Quarzo MB S.r.l. (detenuta al 90% da Mediobanca S.p.A. e al 10% da SPV Holding). A queste si aggiunge la società di diritto Lussemburghese MB Funding Lux S.A. (detenuta al 100% da Mediobanca S.p.A.).

## *D.2 Entità strutturate non consolidate contabilmente*

Il Gruppo non ha altre interessenze nel capitale di entità strutturate da segnalare, ad eccezione delle quote in OICR (come riportato nelle tabelle “2.1 - HFT: composizione” e “4.1 – AFS: composizione” della parte B sezione Attivo) riferibili all’attività di *sponsor* (CheBanca!, Compagnie Monégasque de Banque, Cairn Capital e RAM Active Investments) e di investitore in fondi di Mediobanca S.p.A. inclusa l’attività di *Seed Capital* a favore di fondi gestiti dalle società del Gruppo (Cairn Capital, Mediobanca SGR, Compagnie Monégasque de Gestion e RAM Active Investments).

### *D.2.1 Entità strutturate consolidate a fini di vigilanza*

Al 30 giugno 2018 non si segnala alcuna informativa da riportare, perché non risulta essere presente la casistica.

### *D.2.2 Altre entità strutturate*

## **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

L’operatività del Gruppo si svolge attraverso veicoli, in particolare si segnala che:

### **OICR**

Nell’ambito dell’attività di gestione patrimoniale CheBanca! segue il collocamento in esclusiva alla sua clientela di cinque comparti della *Yellow Funds Sicav* (società autorizzata lussemburghese) di cui uno obbligazionario, uno azionario e tre fondi di fondi a volatilità *target* controllata. L’attività di gestione della Sicav è svolta da Mediobanca Management Company (controllata diretta di Mediobanca) mentre la gestione dei fondi è stata affidata a *BlackRock* per i tre fondi di fondi e a Mediobanca SGR (anch’essa controllata diretta di Mediobanca) per gli altri due. Nell’ambito dell’attività di *sponsor*, CheBanca! ha sottoscritto le quote iniziali dei singoli comparti che al 30 giugno 2018 risultano ancora in essere per 86.341 quote con un valore (NAV) pari a 8,3 milioni; nell’esercizio sono state incassate commissioni per 0,2 milioni.



Compagnie Monégasque de Banque ha collocato alla sua clientela quattro comparti della *CMB Global Lux* (società autorizzata lussemburghese) di cui due obbligazionari (*CMB Global Lux Expansion* e *CMB Global Lux Corporate*) e due azionari (*CMB Global Lux High Yield Equity* e *CMB Global Lux Emerging Markets*). L'attività di gestione della Sicav è svolta direttamente da Compagnie Monégasque de Banque mentre la gestione e la custodia dei fondi sono state affidate rispettivamente alla controllata Compagnie Monégasque de Gestion e a *CACEIS Luxembourg*. Al 30 giugno 2018 restano in portafoglio il comparto obbligazionario *CMB Global Lux Expansion* (4,9 milioni) e il comparto azionario *CMB Global Lux High Yield Equity* (3,6 milioni). Le commissioni relative alla gestione dei fondi sottoscritti ammontano a 2,4 milioni.

Nell'ultimo trimestre si è perfezionata l'acquisizione di RAM Active Investments SA, uno dei principali gestori sistematici europei che offre un'ampia gamma di fondi alternativi (gestione *equity* sistematica e *fixed income* discrezionale). La Capogruppo, nell'ambito di un più ampio accordo di Seed Capital ha sottoscritto un totale (NAV) pari a 171,4 milioni in cinque fondi promossi dalla società, nello specifico due *tactical funds* - *RAM Convertibles Europe* (17,2 milioni) e *RAM Asia Bond Total Return* (16,8 milioni) e tre *systematic funds* - *RAM Systematic I/O* (42,8 milioni), *RAM Global Shareholder Yield Equities* (59,6 milioni) e *RAM Global Multi-Asset* (35 milioni).

Nell'ambito della sua attività di *Alternative Fund*, Cairn Capital LTD gestisce sette fondi da lei stessa lanciati: un fondo bilanciato *absolute return* (*Cairn Special Opportunities Credit Fund*), un fondo obbligazionario subordinato (*Cairn Subordinated Financials Fund II*), due fondi *multi-asset* (*Cairn S Multi Asset Credit Fund* e *Cairn Strata Credit Fund*), il fondo di credito *Cairn European Loan Fund* e i fondi di recente costituzione *Cairn Strata Secured Finance Fund* e *Cairn Pathfinder Fund I*. Cairn ha sottoscritto direttamente i fondi *Cairn Special Opportunities Credit Fund*, *Cairn Strata Credit Fund* e la *SPE Cairn Loan Investment* per un totale di 2 milioni a cui si aggiunge la quota di *seed capital* di Mediobanca per complessivi 131,3 milioni investiti nei fondi *Cairn European Loan Fund* (51,4 milioni), *Cairn Strata Secured Fund* (50,2 milioni) e nella *SPE Cairn Loan Investments LLP* (29,6 milioni).

Mediobanca SGR colloca presso la propria clientela fondi con devoluzione a scopo filantropico che assicurano all'ente benefico un flusso di ricavi ricorrenti nel tempo con basso rischio (bilanciati obbligazionari) e liquidità giornaliera (*Mediobanca Social Impact*), fondi mobiliari aperti (*Mediobanca*

*Diversified Income*, Mediobanca *Global Financial*, Mediobanca *HY Credit Portfolio 2022*, Mediobanca *Mid & Small Cap Italy*, Mediobanca *Defensive Portfolio*, Mediobanca *Global Multi Asset* e Mediobanca *Long Short Sector Rotation*), a investimento incentrato su *Contingent Convertible Capital Bonds* e O.I.C.R. (Mediobanca *CoCo Credit Fund*) fondi mobiliari chiusi finalizzati al finanziamento delle imprese tramite investimenti in *minibond* (Mediobanca Fondo per le imprese 1 e 2). Mediobanca Management Company colloca presso la propria clientela fondi *medium-long term return* caratterizzati da investimenti in *equity*, obbligazioni convertibili e derivati (Mediobanca *Alkimis Absolute*, *Alkimis Special Values* e *C-Quadrat Efficient*). Gli investimenti diretti in questi fondi sono pari a 29,7 milioni.

Il processo di delega e sub-delega delle attività di investimento, l'ampia discrezionalità prevista ai delegati e la temporaneità degli investimenti (24 mesi) consentono di non far configurare la capacità di incidere sui rendimenti prevista dall'*IFRS10* come condizione necessaria al riconoscimento del controllo delle Sicav; non si rileva pertanto alcun controllo diretto.

### ***Asset Backed***

Si tratta di entità costituite per l'acquisizione, costruzione o gestione di *asset* fisici o finanziari, le cui prospettive di recupero del credito dipendono principalmente dai *cash flow* generati dagli *asset* stessi.

Nell'ambito della normale attività di concessione del credito il Gruppo finanzia SPE *Asset Backed* senza detenere forme di partecipazione azionaria diretta né interessenze tali da configurare il ruolo di *sponsor*.

Le operazioni creditizie (iscritte alla voce "70 – Crediti verso clientela: composizione" dell'attivo) nelle quali il Gruppo risulta essere l'unico finanziatore sono pari a 471,4 milioni, a cui si aggiungono 55,2 milioni di *notes* del comparto disponibili per la vendita.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

| Portafogli contabili dell'attivo                  | Voci di bilancio/ Tipologia di entità strutturata | Totale attività (A) | Portafogli contabili del passivo | Totale passività (B) | Valore contabile netto (C=A-B) | Esposizione massima al rischio di perdita (D) | Differenza tra esposizione al rischio di perdita e valore contabile (E=D-C) |
|---|---|---------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------------------|---|---|
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>Yellow Fund Sicav</i>                          | 8.309               | —                                | —                    | 8.309                          | 8.309   | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>CMB Global Lux</i>                             | 8.483               | —                                | —                    | 8.483                          | 8.483   | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>CMG Funds</i>                                  | 42                  | —                                | —                    | 42                             | 42  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>Cairn Strata Secured</i>                       | 50.226              | —                                | —                    | 50.226                         | 50.226  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>Cairn European Loan Fund</i>                   | 51.427              | —                                | —                    | 51.427                         | 51.427  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>Cairn Loan Investments</i>                     | 30.473              | —                                | —                    | 30.473                         | 30.473  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>RAM - Systematic I/O</i>                       | 42.809              | —                                | —                    | 42.809                         | 42.809  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>RAM - Convertibles Europe</i>                  | 17.176              | —                                | —                    | 17.176                         | 17.176  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>RAM - Asia Bond Total Return</i>               | 16.781              | —                                | —                    | 16.781                         | 16.781  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>RAM - Global Shareholder Yield Equities</i>    | 59.590              | —                                | —                    | 59.590                         | 59.590  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>RAM - Global Multi-Asset</i>                   | 35.005              | —                                | —                    | 35.005                         | 35.005  | —   |
| Attività Finanziarie Detenute per la Negoziazione | <i>Mediobanca Funds</i>                           | 16.926              | —                                | —                    | 16.926                         | 16.926  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>Mediobanca Funds</i>                           | 12.762              | —                                | —                    | 12.762                         | 12.762  | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | Altri Fondi                                       | 1.139               | —                                | —                    | 1.139                          | 1.139   | —   |
| <i>Loans &amp; Receivables</i>                    | <i>Asset Backed</i>                               | 471.395             | —                                | —                    | 471.395                        | 471.395                                       | —   |
| Attività Finanziarie Disponibili per la vendita   | <i>Asset Backed</i>                               | 55.175              | —                                | —                    | 55.175                         | 55.175  | —   |

### D.3 Operazioni di Leveraged Finance

La definizione di operazioni di *Leveraged Finance* è allineata alla “*Guidance on leveraged transactions - May 2017*” BCE, per altro condivisa e rivista dal *regulator* stesso, ed include le transazioni che rispondono ad almeno una delle seguenti caratteristiche:

- esposizioni creditizie verso soggetti in cui il rapporto *post* transazione tra Debito totale lordo (in bilancio e “*committed*” fuori bilancio) ed *Ebitda* superi le 4 volte;

- esposizioni creditizie verso soggetti controllati (controllo o possesso di oltre 50% del capitale azionario) da uno *Sponsor* Finanziario (società d'investimento che effettui acquisizioni societarie, anche finanziate a debito, con orizzonte temporale di medio termine).

Al 30 giugno 2018 l'esposizione a questa tipologia di operazioni ammonta a 4.529,8 milioni <sup>(2)</sup> - pressoché invariate rispetto al 30 giugno scorso (4.519,2 milioni) - e rappresentano poco meno del 30% del portafoglio *corporate*, di cui un 40,6% relativo ad operazioni domestiche, sei operazioni con clientela Extra UE (per circa 669 milioni il controvalore) ed il restante all'area UE. Nell'esercizio si registrano rimborsi per 1.527 milioni (tra cui la chiusura di 17 operazioni) fronteggiati da nuovi investimenti per 1.538 milioni (inclusa l'apertura di 25 nuove operazioni).

<sup>(2)</sup> A cui si aggiungono esposizioni fuori bilancio (impegni e derivati) per 1.120 milioni (847 milioni al 30 Giugno 2017).

## E. Operazioni di cessione

A. Attività finanziarie cedute e non cancellate integralmente

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

E.1 Gruppo bancario - Attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio e valore intero (\*)

| Forme tecniche/Portafoglio | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale         |                |
|----------------------------|---|---|---|--|------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                            |   |   |   |  |                  |                     | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
| A. Attività per cassa      | 2.714.110   | —   | 753.675   | 329.349  | —                | 1.702.774           | 5.499.908      | 4.249.470      |
| 1. Titoli di debito        | 2.030.562   | —   | 753.675   | 329.349  | —                | —                   | 3.113.586      | 2.645.407      |
| 2. Titoli di capitale      | 683.548   | —   | —   | X  | X                | X                   | 683.548        | 289.841        |
| 3. O.I.C.R.                | —   | —   | —   | X  | X                | X                   | —              | —              |
| 4. Finanziamenti           | —   | —   | —   | —  | —                | 1.702.774           | 1.702.774      | 1.314.222      |
| B. Strumenti derivati      | —   | X   | X   | X  | X                | X                   | —              | —              |
| Totale 30 giugno 2018      | 2.714.110   | —   | 753.675   | 329.349  | —                | 1.702.774           | 5.499.908      | X              |
| di cui deteriorate         | —   | —   | —   | —  | —                | 66.233              | 66.233         | X              |
| Totale 30 giugno 2017      | 1.840.174   | —   | 699.906   | 395.168  | —                | 1.314.222           | X              | 4.249.470      |
| di cui deteriorate         | —   | —   | —   | —  | —                | 40.382              | X              | 40.382         |

(\*) Include solo attività finanziarie cedute rilevate per intero.

*E.2 Gruppo bancario - Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio*

| Passività/Portafoglio attività                | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale    |
|---|---|---|---|--|------------------|---------------------|-----------|
| 1. Debiti verso clientela                     | 165.258   | —   | 402.912   | 305.531  | —                | —                   | 873.701   |
| a) a fronte di attività rilevate per intero   | 165.258   | —   | 402.912   | 305.531  | —                | —                   | 873.701   |
| b) a fronte di attività rilevate parzialmente | —   | —   | —   | —  | —                | —                   | —         |
| 2. Debiti verso banche                        | 2.458.703   | —   | 332.540   | 21.358   | —                | 118.357             | 2.980.958 |
| a) a fronte di attività rilevate per intero   | 2.458.703   | —   | 332.540   | 21.358   | —                | 118.357             | 2.980.958 |
| b) a fronte di attività rilevate parzialmente | —   | —   | —   | —  | —                | —                   | —         |
| 3. Titoli in circolazione                     | —   | —   | —   | —  | —                | 705.935             | 705.935   |
| a) a fronte di attività rilevate per intero   | —   | —   | —   | —  | —                | 705.935             | 705.935   |
| b) a fronte di attività rilevate parzialmente | —   | —   | —   | —  | —                | —                   | —         |
| Totale 30 giugno 2018                         | 2.623.961   | —   | 735.452   | 326.889  | —                | 824.292             | 4.510.594 |
| Totale 30 giugno 2017                         | 2.077.764   | —   | 698.939   | 399.078  | —                | 484.394             | 3.660.175 |

**E.3 Gruppo bancario - Operazioni di cessione con passività aventi rivalsa esclusivamente sulle attività cedute; fair value <sup>(1)</sup>**

| Forme tecniche/Portafoglio  | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza (fair value) | Crediti verso banche (fair value) | Crediti verso clientela (fair value) | Totale           |                  |
|-----------------------------|---|---|---|---|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                             |   |   |   |   |                                   |                                      | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
| A. Attività per cassa       | 2.714.110   | —   | 753.675   | 329.349   | —                                 | 1.197.842                            | 4.994.976        | 4.317.379        |
| 1. Titoli di debito         | 2.030.562   | —   | 753.675   | 329.349   | —                                 | —                                    | 3.113.586        | 2.652.658        |
| 2. Titoli di capitale       | 683.548   | —   | —   | X   | X                                 | X                                    | 683.548          | 289.841          |
| 3. O.I.C.R.                 | —   | —   | —   | X   | X                                 | X                                    | —                | —                |
| 4. Finanziamenti            | —   | —   | —   | —   | —                                 | 1.197.842                            | 1.197.842        | 1.374.880        |
| B. Strumenti derivati       | —   | X   | X   | X   | X                                 | X                                    | —                | —                |
| <b>Totale Attività</b>      | <b>2.714.110</b>                                  | <b>—</b>                                    | <b>753.675</b>                                  | <b>329.349</b>  | <b>—</b>                          | <b>1.197.842</b>                     | <b>4.994.976</b> | <b>4.317.379</b> |
| C. Passività associate      | 2.623.961   | —   | 735.452   | 326.889   | —                                 | 823.284                              | X                | X                |
| 1. Debiti verso clientela   | 165.258   | —   | 402.912   | 305.531   | —                                 | —                                    | X                | X                |
| 2. Debiti verso banche      | 2.458.703   | —   | 332.540   | 21.358  | —                                 | 118.357                              | X                | X                |
| 3. Titoli in circolazione   | —   | —   | —   | —   | —                                 | 704.927                              | X                | X                |
| <b>Totale Passività</b>     | <b>2.623.961</b>                                  | <b>—</b>                                    | <b>735.452</b>                                  | <b>326.889</b>  | <b>—</b>                          | <b>823.284</b>                       | <b>4.509.586</b> | <b>4.368.477</b> |
| Valore Netto 30 giugno 2018 | 90.149  | —   | 18.223  | 2.460   | —                                 | 374.558                              | 485.390          | X                |
| Valore Netto 30 giugno 2017 | (242.262)   | —   | 3.710   | 1.281   | —                                 | 186.173                              | X                | (51.098)         |

<sup>(1)</sup> La tabella include le operazioni del passivo collateralizzate: pronti contro termine, prestito titoli e le altre operazioni di secured financing.

#### *E.4 Gruppo bancario - Operazioni di Covered Bond*

Il Gruppo, ha in essere un programma di obbligazioni garantite da mutui residenziali (cd. *covered bond*) per un importo massimo di 5 miliardi; tale programma, realizzato ai sensi della legge 130/99, ha durata decennale (scadenza dicembre 2021) e vede coinvolti i seguenti soggetti:

- Mediobanca, in qualità di emittente dei *covered bond*;
- CheBanca!, quale cedente (anche su base *revolving*) e *Servicer* dell'operazione;
- Mediobanca Covered Bond S.r.l., società veicolo costituita ai sensi dell'articolo 7 bis della L.130/99, quale cessionaria *pro-soluto* degli attivi e garante dei *covered bond*.

Nell'ambito del programma, al 30 giugno 2018 sono in essere quattro operazioni per un nozionale complessivo di 3 miliardi, fronteggiate da crediti ceduti per 5.192,3 milioni. Tutte le emissioni sono rivolte ad investitori istituzionali con *rating* "AA" da Fitch. In dettaglio riguardano:

- 750 milioni emessi nell'ottobre 2013 al tasso fisso del 3,625% con scadenza ottobre 2023;
- 750 milioni emessi nel giugno 2014 al tasso fisso dell'1,125% con scadenza giugno 2019;
- 750 milioni emessi nell'autunno 2015 al tasso fisso dell'1,375% e scadenza novembre 2025;
- 750 milioni a novembre al tasso fisso dell'1,25% e scadenza novembre 2029.



## 1.2 GRUPPO BANCARIO - RISCHI DI MERCATO

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

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

La misurazione gestionale dell'esposizione ai rischi finanziari del portafoglio di *trading* (rappresentato integralmente da Mediobanca SpA dal 1° gennaio scorso CMB ha azzerato il portafoglio di *trading* a favore della Capogruppo nell'ambito della gestione accentrata della tesoreria di Gruppo) viene svolta con frequenza giornaliera attraverso i seguenti principali indicatori:

- *sensitivity* a variazioni minime dei principali fattori di rischio (tassi di interesse, prezzi delle azioni, tassi di cambio, *spread* creditizi, inflazione, volatilità, dividendi, correlazioni, ecc.). Esse danno la variazione positiva o negativa del valore di attività finanziarie e di derivati a variazioni locali dei summenzionati fattori di rischio, fornendo una rappresentazione statica del rischio di mercato del portafoglio di *trading*;
- *Value-at-Risk* calcolato utilizzando scenari storici aggiornati giornalmente, con orizzonte di liquidazione delle posizioni fissato ad un giorno lavorativo e con un livello di confidenza del 99%.

Il VaR è calcolato giornalmente per assicurare il rispetto dei limiti gestionali e del *backtesting* del portafoglio di negoziazione della Banca. Vengono poi svolti con cadenza giornaliera e mensile *stress test* sui vari principali fattori di rischio per poter cogliere anche gli impatti di movimenti più ampi nelle principali variabili di mercato (ad esempio indici azionari, tassi, cambi), calibrati sulla base di variazioni estreme delle variabili di mercato.

Vengono utilizzate anche altre metriche di rischio complementari più specifiche per poter meglio valutare i rischi di posizioni di *trading* non pienamente misurati dal VaR e dalle *sensitivity*: il peso dei prodotti che richiedono queste metriche supplementari è comunque estremamente limitato rispetto all'entità complessiva del portafoglio di *trading* di Mediobanca.

Con riferimento ai rischi di mercato, il *Value-at-Risk* del portafoglio di *trading* è oscillato tra un minimo di 1,1 milioni (ottobre 2017) ed un massimo di circa 7,1 milioni (nel mese di giugno). La media dell'esercizio è stata di 2,3 milioni, in diminuzione rispetto alla media dell'esercizio precedente (3 milioni). Il VaR del *trading* che si attestava a circa 3,5 milioni in apertura di esercizio si è progressivamente ridotto per la dismissione di talune posizioni direzionali azionarie toccando i minimi ad inizio ottobre per poi aumentare con la volatilità del mercato ed assestarsi da fine novembre fino ad inizio giugno 2018 attorno ai 2 milioni. È poi risalito raggiungendo la punta massima di 7,1 milioni esclusivamente per l'ingresso di una posizione azionaria che prima della chiusura dell'esercizio è stata significativamente ridotta; il dato puntuale al 30 giugno è infatti tornato a 2,8 milioni.

Anche l'*Expected Shortfall* dell'aggregato di *trading* mostra un dato medio in forte diminuzione (da 4,5 a 3 milioni), per effetto della generalizzata riduzione delle posizioni di *trading*.

I risultati del *backtesting* giornaliero delle posizioni di *trading*, basato sul confronto con i Profitti e Perdite teoriche, ha mostrato 3 eventi in cui si sono verificate perdite teoriche superiori al VaR. Due sono avvenute nel mese di maggio (in occasione della crisi del mercato italiano) ed una nel mese di giugno (legata alla singola posizione azionaria poi dismessa).

Tab. 1: *Value at Risk ed Expected Shortfall del portafoglio di trading*

| Fattori di rischio<br>(dati in € migliaia) | Esercizio 2017-2018 |                     |                     |                     | 2016-2017<br>Media  |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | 30 giugno           | Min                 | Max                 | Media               |                     |
| Tassi di interesse                         | 2.046               | 248                 | 2.046               | 559                 | 916                 |
| Credito                                    | 1.928               | 317                 | 1.928               | 784                 | 1.201               |
| Azioni                                     | 1.307               | 807                 | 6.297               | 1.986               | 2.006               |
| Tassi di cambio                            | 733                 | 64                  | 771                 | 320                 | 581                 |
| Inflazione                                 | 45                  | 25                  | 495                 | 161                 | 649                 |
| Volatilità                                 | 691                 | 401                 | 1.395               | 626                 | 1.394               |
| <i>Effetto diversificazione (*)</i>        | <i>(3.901)</i>      | —                   | —                   | <i>(2.105)</i>      | <i>(3.703)</i>      |
| Totale                                     | 2.848               | 1.129               | 7.109               | 2.330               | 3.044               |
| <b><i>Expected Shortfall</i></b>           | <b><i>4.065</i></b> | <b><i>1.771</i></b> | <b><i>8.049</i></b> | <b><i>3.080</i></b> | <b><i>4.504</i></b> |

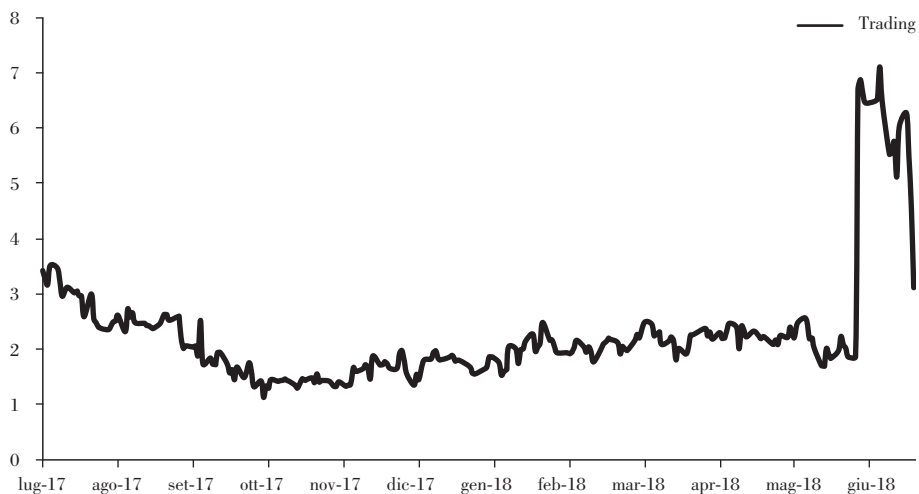
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Oltre ad un limite di *VaR* complessivo per l'aggregato *Trading* e Direzione Generale, anche per i singoli portafogli del *trading* è prevista una struttura di sottolimiti di *VaR* granulari e sono anche previsti limiti di *sensitivities* ai movimenti dei diversi fattori di rischio (1 punto base per tassi e *spread* creditizi, 1 punto percentuale per azioni, cambi e volatilità). Le posizioni azionarie sono come l'anno scorso lunghe in delta e corte in vega; ancorché con un'esposizione sui mercati azionari di maggiore entità rispetto allo scorso anno. L'esposizione al tasso di interesse è oscillata da -152 a 534 mila con un valor medio sempre contenuto (circa 30 mila contro i 36 mila dell'anno scorso). Il tasso di cambio ha avuto un andamento caratterizzato da un'esposizione mediamente maggiore rispetto allo scorso esercizio nei picchi minimi e massimi ma comunque in media di entità ridotta.

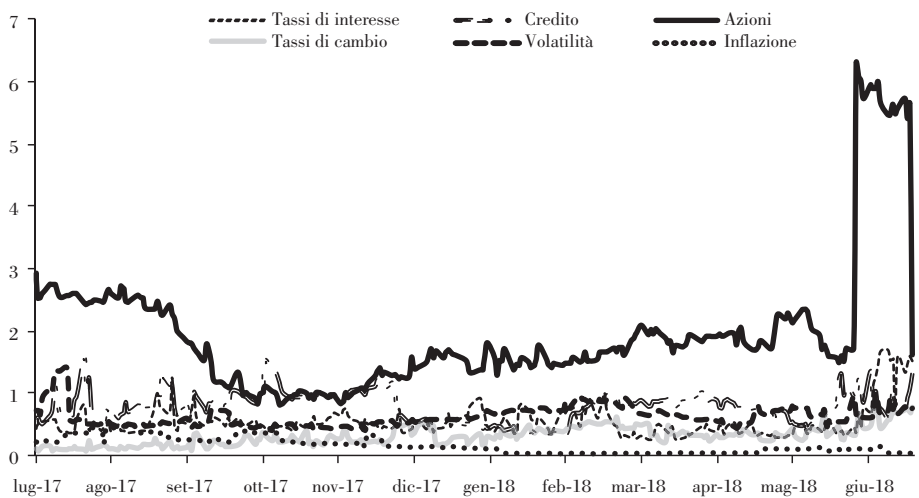
*Tab. 2: Riepilogo dell'andamento delle principali sensitivity del portafoglio di trading*

| Fattori di rischio<br>(dati in € migliaia) | Esercizio 2017-2018 |             |           |           |
|--|---------------------|-------------|-----------|-----------|
|  | 30 giugno           | Min         | Max       | Media     |
| Delta azionario (+1%)                      | 741.318             | 589.715     | 2.619.223 | 1.166.546 |
| Vega azionario (+1%)                       | 174.068             | (856.632)   | 905.314   | (131.505) |
| Delta tasso d'interesse (+1bp)             | 422.435             | (151.749)   | 533.791   | 30.265    |
| Delta inflazione (+1 bp)                   | 4.145               | (23.965)    | 42.125    | 10.118    |
| Delta Tassi di cambio (+1%)                | (1.073.090)         | (1.239.569) | 1.732.332 | 295.358   |
| Delta di credito (+1bp)                    | 524.814             | 65.847      | 565.985   | 253.825   |

### Andamento del VaR del portafoglio di trading



### Andamento componenti del VaR (Trading)



## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Tipologia/Durata residua             | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|---------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività per cassa                | 331     | 49.281        | 918.609                       | 56.504                        | 1.221.495                     | 404.254                        | 156.689       | —                    |
| 1.1 Titoli di debito                 | —       | 49.281        | 918.609                       | 56.504                        | 1.221.495                     | 404.254                        | 156.689       | —                    |
| - con opzione di rimborso anticipato | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri                              | —       | 49.281        | 918.609                       | 56.504                        | 1.221.495                     | 404.254                        | 156.689       | —                    |
| 1.2 Altre attività                   | 331     | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 2. Passività per cassa               | —       | 79.457        | 113.869                       | 57.330                        | 1.948.451                     | 284.744                        | 10.302        | —                    |
| 2.1 P.C.T. passivi                   | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 2.2 Altre passività                  | —       | 79.457        | 113.869                       | 57.330                        | 1.948.451                     | 284.744                        | 10.302        | —                    |
| 3. Derivati finanziari               | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3.1 Con titolo sottostante           | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - Opzioni                            | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | —             | 265.000                       | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | —             | 265.000                       | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - Altri                              | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | 699.545       | 250.000                       | 300.000                       | —                             | 104.380                        | —             | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | 699.545       | 250.000                       | 300.000                       | —                             | 104.380                        | —             | —                    |
| 3.2 Senza titolo sottostante         | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - Opzioni                            | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | 18.855.483    | 29.253.794                    | 874.686                       | 5.730.839                     | 2.013.135                      | 1.518.252     | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | 18.855.483    | 29.253.794                    | 874.686                       | 5.730.839                     | 2.013.135                      | 1.518.252     | —                    |
| - Altri                              | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | 26.760.948    | 16.489.453                    | 3.514.099                     | 24.156.155                    | 9.876.445                      | 4.592.514     | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | 23.946.171    | 20.262.109                    | 2.730.592                     | 23.209.305                    | 10.081.255                     | 5.160.182     | —                    |

## 2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizioni per cassa in titoli e O.I.C.R

| Tipologia esposizione/Valori                | Valore di bilancio |          |               |
|---|--------------------|----------|---------------|
|   | Livello1           | Livello2 | Livello3      |
| <b>A. Titoli di capitale <sup>(1)</sup></b> |                    |          |               |
| A.1 Azioni                                  | 1.466.238          | —        | 81.402        |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale        | —                  | —        | —             |
| A.3 Altri titoli di capitale                | —                  | —        | —             |
| <b>B. O.I.C.R.</b>                          |                    |          |               |
| B.1 Di diritto italiano                     | —                  | —        | 9.343         |
| - armonizzati aperti                        | —                  | —        | —             |
| - non armonizzati aperti                    | —                  | —        | —             |
| - chiusi                                    | —                  | —        | 9.343         |
| - riservati                                 | —                  | —        | —             |
| - speculativi                               | —                  | —        | —             |
| B.2 Di altri Stati UE                       | 100.166            | —        | 831           |
| - armonizzati                               | 69.085             | —        | —             |
| - non armonizzati aperti                    | —                  | —        | 831           |
| - non armonizzati chiusi                    | 31.081             | —        | —             |
| B.3 Di Stati non UE                         | —                  | —        | —             |
| - aperti                                    | —                  | —        | —             |
| - chiusi                                    | —                  | —        | —             |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.566.404</b>   | <b>—</b> | <b>91.576</b> |

<sup>(1)</sup> Sbilancio netto tra attività di negoziazione e scoperti tecnici iscritti tra le passività di negoziazione: l'esposizione netta riguarda per oltre il 96% paesi UE.

## 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Gruppo Mediobanca monitora e presidia il rischio di tasso di interesse attraverso la *sensitivity* del margine di interesse e la *sensitivity* del valore economico. La *sensitivity* del margine di interesse quantifica l'impatto sugli utili correnti di *shocks* parallelo ed istantaneo della curva dei tassi di interesse di 200 punti base. In tale analisi gli *stock* patrimoniali vengono mantenuti costanti rinnovando le poste in scadenza con altre aventi identiche caratteristiche finanziarie e considerando un orizzonte temporale di 12 mesi.

La *sensitivity* del valore economico, invece, misura l'impatto sul valore attuale dei flussi futuri nel peggiore scenario tra quelli previsti dalle linee guida del Comitato di Basilea (BCBS).

Tutti gli scenari presentano un limite al ribasso (*floor*) parametrico impostato secondo le linee guida del Comitato di Basilea (BCBS) che prevede un limite al - 1,5% sulla scadenza a vista con lineare progressione fino a 0% sulla scadenza a 30 anni.

Per ambedue le *sensitivities* le poste di bilancio sono considerate al profilo contrattuale fatta eccezione per le poste relative ai depositi in conto corrente della clientela al dettaglio (che sono state considerate sulla base di modelli comportamentali) e alle poste relative ai crediti al consumo di Compass (che scontano la probabilità di estinzione anticipata).

Per la determinazione del valore attuale dei flussi sono state adottate diverse curve di riferimento, per l'attualizzazione e per la determinazione dei tassi futuri, sulla base della valuta di negoziazione della posta di bilancio (multicurva). Unicamente per la *sensitivity* del valore economico, i flussi di cassa sono stati decurtati della componente creditizia.

Con riferimento alle posizioni del *banking book* del Gruppo al 30 giugno 2018, in caso di un ribasso di 200 *basis points* parallelo ed istantaneo ("*parallel down*"), il margine d'interesse atteso subirebbe una variazione negativa di circa 3 milioni.

Con riferimento all'analisi del valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario di Gruppo, lo *shock* che determina la peggior variazione si verifica nell'ipotesi in cui la curva dei tassi diventi più ripida attraverso il contemporaneo calo dei tassi a breve e l'incremento di quelli a lungo (“*steepener*”). La variazione negativa è di 32 milioni, principalmente dovuto alle variazioni negative di Chebanca! (30 milioni) e Compass ( 32 milioni) a fronte della variazione positiva di Mediobanca (23 milioni).

I dati appena esposti sono sintetizzati nella tabella sottostante:

| Dati al 30 giugno 2018                                      | Banking Book         |        |                   |           |         |       |
|---|----------------------|--------|-------------------|-----------|---------|-------|
|   | Scenario Limite      | Gruppo | Mediobanca S.p.A. | CheBanca! | Compass | Altre |
| <i>Sensitivity del Margine d'Interesse</i>                  | <i>Parallel Down</i> | (3)    | 15                | (7)       | (7)     | (4)   |
| <i>Sensitivity del Valore Attuale dei Cash Flows attesi</i> | <i>Steepener</i>     | (32)   | 23                | (30)      | (32)    | 7     |

A livello di Gruppo, i valori ottenuti in entrambi gli scenari restano all'interno dei limiti previsti dalla politica di gruppo per la gestione del rischio di tasso di interesse del portafoglio bancario, rispettivamente del 12% (*sensitivity* del Margine di interesse/Margine d'interesse atteso di gruppo) e del 6,5% (*sensitivity* del Valore Economico/Patrimonio di Base).

## Operazioni di copertura

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su una determinata attività o passività di bilancio, attribuibili alla volatilità di un determinato fattore di rischio finanziario (tasso di interesse, cambio, credito o altro parametro di rischio), tramite gli utili rilevabili su uno strumento di copertura che ne permetta il bilanciamento delle variazioni nel *fair value* o dei flussi di cassa. In particolare, per le coperture di *fair value*, il Gruppo si pone l'obiettivo di minimizzare il rischio finanziario sui tassi di interesse riportando l'esposizione fruttifera al tasso *Euribor* (generalmente a 3 mesi) <sup>(3)</sup>.

<sup>(3)</sup> Tale *target* viene mantenuto anche in presenza di contratti di copertura con controparti di mercato con le quali sono stati firmati accordi di *netting* e collateralizzazione (CSA – *Collateralized Standard Agreements*) e la cui valorizzazione è effettuata a tassi Eonia.



## B. Attività di copertura del fair value

Le coperture di *fair value* sono utilizzate per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso, di prezzo o al rischio creditizio relativa a specifiche posizioni dell'attivo o del passivo, attraverso la stipula di contratti derivati con primarie controparti di mercato ad elevato *standing* creditizio. In particolare, per quanto riguarda il rischio tasso, sono oggetto di copertura di *fair value* principalmente le emissioni obbligazionarie a tasso fisso, zero *coupon* e strutturate. Le emissioni obbligazionarie strutturate, se non presentano rischi correlati al rischio principale vengono scomposte tra componente tasso di interesse (coperta) ed altri rischi che trovano rappresentazione nel portafoglio di negoziazione e sono di norma fronteggiati da posizioni esterne di segno opposto.

Le coperture di *fair value* sono utilizzate dalla Capogruppo per la copertura di operazioni a tasso fisso che riguardano finanziamenti corporate e titoli disponibili per la vendita o iscritti tra i *Loans and Receivable* nonché per mitigare il rischio prezzo di investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita. Sono infine coperti anche portafogli omogenei di mutui ipotecari a tasso fisso concessi da CheBanca!

## C. Attività di copertura dei flussi finanziari

Questa forma di copertura viene utilizzata principalmente nell'ambito dell'operatività di alcune società del Gruppo (con particolare riferimento al credito al consumo ed al *leasing*) dove a fronte di un elevato numero di operazioni di importo modesto generalmente a tasso fisso viene effettuata una provvista a tasso variabile per importi rilevanti. La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa a quelli degli impieghi. Di norma il Gruppo attraverso il contratto derivato fissa il costo atteso della raccolta nel periodo a fronte dei finanziamenti a tasso variabile in essere e delle transazioni future legate ai rinnovi sistematici di tali finanziamenti una volta giunti a scadenza.

Le coperture di flussi di cassa vengono altresì poste in essere dalla Capogruppo per coprire il rischio *equity* collegato ad azioni disponibili per la vendita attraverso contratti *forward*.

## **Rischio di controparte**

Il rischio di controparte generato dalle operazioni di mercato con la clientela o controparti istituzionali viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso. Per quanto riguarda i prodotti derivati ed i finanziamenti collateralizzati a breve termine (pronti contro termine e *securities lending*) il calcolo si basa sulla determinazione della massima esposizione potenziale (dato un livello di probabilità del 95%) in diversi punti di un orizzonte temporale fino a 30 anni. Il perimetro di applicazione riguarda tutti i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto, tenendo conto della presenza o meno di accordi di *netting* (es. ISDA, GMSLA o GMRA) e di collateralizzazione (es. CSA). Ad essi si aggiungono le esposizioni derivanti da operazioni sul mercato interbancario. Per queste tre tipologie di operazioni esistono linee accordate ad ogni controparte e/o gruppo previa analisi interna ed approvazione del Comitato *Lending and Underwriting*.

Per le operazioni in derivati, così come previsto dall'IFRS13, il *fair value* incorpora gli effetti del rischio creditizio della controparte (cd. CVA) e del rischio di credito Mediobanca (cd. DVA) basati sul profilo di esposizione futura dell'insieme dei contratti in essere.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Tipologia/Durata residua             | A vista    | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività per cassa                | 5.112.581  | 20.850.950    | 6.052.400                     | 3.000.830                     | 13.828.644                    | 3.376.296                      | 1.601.134     | 22.490               |
| 1.1 Titoli di debito                 | —          | 553.968       | 458.854                       | 707.672                       | 3.719.632                     | 1.060.175                      | 3.287         | —                    |
| - con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri                              | —          | 553.968       | 458.854                       | 707.672                       | 3.719.632                     | 1.060.175                      | 3.287         | —                    |
| 1.2 Finanziamenti a banche           | 3.427.152  | 1.891.098     | 1.119.986                     | 177.691                       | 496.448                       | 4.064                          | 389.740       | 1.242                |
| 1.3 Finanziamenti a clientela        | 1.685.429  | 18.405.884    | 4.473.560                     | 2.115.467                     | 9.612.564                     | 2.312.057                      | 1.208.107     | 21.248               |
| - c/c                                | 155.998    | 238.926       | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri finanziamenti                | 1.529.431  | 18.166.958    | 4.473.560                     | 2.115.467                     | 9.612.564                     | 2.312.057                      | 1.208.107     | 21.248               |
| - con opzione di rimborso anticipato | 110.089    | 6.590.972     | 888.507                       | 1.638.471                     | 7.910.861                     | 2.105.693                      | 1.188.971     | —                    |
| - altri                              | 1.419.342  | 11.575.986    | 3.585.053                     | 476.996                       | 1.701.703                     | 206.364                        | 19.136        | 21.248               |
| 2. Passività per cassa               | 16.893.991 | 14.454.770    | 3.894.328                     | 5.280.247                     | 10.185.316                    | 2.152.554                      | 1.187.886     | 494                  |
| 2.1 Debiti verso clientela           | 14.648.100 | 3.476.799     | 2.159.574                     | 1.000.914                     | 6.674                         | 39                             | —             | 494                  |
| - c/c                                | 12.019.038 | 313.628       | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri debiti                       | 2.629.062  | 3.163.171     | 2.159.574                     | 1.000.914                     | 6.674                         | 39                             | —             | 494                  |
| - con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri                              | 2.629.062  | 3.163.171     | 2.159.574                     | 1.000.914                     | 6.674                         | 39                             | —             | 494                  |
| 2.2 Debiti verso banche              | 1.968.374  | 3.687.566     | 946.240                       | 177.253                       | 5.041.053                     | 104                            | 391.850       | —                    |
| - c/c                                | 495.111    | 56            | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri debiti                       | 1.473.263  | 3.687.510     | 946.240                       | 177.253                       | 5.041.053                     | 104                            | 391.850       | —                    |
| 2.3 Titoli di debito                 | 277.517    | 7.290.405     | 788.514                       | 4.102.080                     | 5.137.589                     | 2.152.411                      | 796.036       | —                    |
| - con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri                              | 277.517    | 7.290.405     | 788.514                       | 4.102.080                     | 5.137.589                     | 2.152.411                      | 796.036       | —                    |
| 2.4 Altre passività                  | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - altri                              | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3. Derivati finanziari               | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3.1 Con titolo sottostante           | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - Opzioni                            | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - Altri                              | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3.2 Senza titolo sottostante         | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| - Opzioni                            | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | —             | —                             | —                             | 100.000                       | 130.000                        | —             | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | —             | —                             | —                             | 100.000                       | 130.000                        | —             | —                    |
| - Altri                              | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | 12.409.173    | 1.832.500                     | 540.238                       | 5.538.544                     | 2.968.788                      | 860.649       | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | 11.446.614    | 1.215.000                     | 1.055.000                     | 7.462.843                     | 1.922.935                      | 1.047.500     | —                    |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio   | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | 3.161      | 2.915.121     | 636.864                       | 392.332                       | 8.457.808                     | 310.737                        | 57.688        | 87                   |
| + posizioni corte                    | 1.788.634  | 953.390       | 655.413                       | 417.541                       | 8.742.322                     | 40.388                         | 176.110       | —                    |

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

| Tipologia esposizione/Valori                | Valore di bilancio |          |                |
|---|--------------------|----------|----------------|
|   | Livello1           | Livello2 | Livello3       |
| <b>A. Titoli di capitale <sup>(1)</sup></b> |                    |          |                |
| A.1 Azioni                                  | 240.994            | —        | 26.219         |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale        | —                  | —        | —              |
| A.3 Altri titoli di capitale                | —                  | —        | —              |
| <b>B. O.I.C.R.</b>                          |                    |          |                |
| B.1 Di diritto italiano                     | 32.150             | —        | 131.885        |
| - armonizzati aperti                        | 32.150             | —        | —              |
| - non armonizzati aperti                    | —                  | —        | —              |
| - chiusi                                    | —                  | —        | 126.025        |
| - riservati                                 | —                  | —        | —              |
| - speculativi                               | —                  | —        | 5.860          |
| B.2 Di altri Stati UE                       | 188.196            | —        | 149.506        |
| - armonizzati                               | 8.309              | —        | —              |
| - non armonizzati aperti                    | 8.526              | —        | —              |
| - non armonizzati chiusi                    | 171.361            | —        | 149.506        |
| B.3 Di Stati non UE                         | —                  | —        | 3.318          |
| - aperti                                    | —                  | —        | —              |
| - chiusi                                    | —                  | —        | 3.318          |
| <b>Totale</b>                               | <b>461.340</b>     | <b>—</b> | <b>310.928</b> |

(<sup>1</sup>) Di cui il 39% italiani e 61% altri paesi UE.

### 1.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### **A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio**

##### **B. Attività di copertura del rischio di cambio**

La dinamica della componente valutaria del *VaR* esposta a pag. 242 rappresenta efficacemente l'evoluzione dei rischi assunti sul mercato dei cambi in virtù di una gestione complessiva dell'esposizione valutaria svolta all'interno dall'Area Finanza della Capogruppo.

Nel corso dell'esercizio è stata effettuata la copertura dell'effetto cambio dell'investimento partecipativo in RAM (CHF 165 milioni) secondo quanto previsto dai principi contabili per le coperture di "*Net Investment of foreign operation*" con l'obiettivo di eliminare la volatilità della riserva di patrimonio netto dovuta alla differenza cambio da consolidamento rispetto al cambio storico di prima iscrizione della partecipazione e del relativo *goodwill*.

Nello specifico la copertura è stata effettuata attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario in franchi svizzeri utilizzato come strumento di copertura le cui variazioni di valore dovute all'effetto cambio vengono sospese a Riserva di Patrimonio Netto andando a compensare l'impatto del consolidamento della società oltre che l'impatto del *goodwill*. La riserva resterà sospesa a patrimonio fino al momento dell'eventuale cessione della partecipazione.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Voci                            | Valute      |             |           |                  |                  |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|-----------|------------------|------------------|--------------|
|                                 | Dollari USA | Sterline    | Yen       | Dollari Canadesi | Franchi svizzeri | Altre valute |
| A. Attività finanziarie         | 3.510.881   | 2.388.408   | 42.364    | 8.998            | 252.245          | 142.349      |
| A.1 Titoli di debito            | 622.070     | 617.283     | —         | —                | 1.447            | —            |
| A.2 Titoli di capitale          | 119.258     | 441.292     | —         | —                | 2.426            | —            |
| A.3 Finanziamenti a banche      | 1.159.850   | 805.026     | 41.511    | 2.021            | 147.410          | 18.551       |
| A.4 Finanziamenti a clientela   | 1.609.679   | 523.673     | 853       | 6.977            | 100.680          | 123.749      |
| A.5 Altre attività finanziarie  | 24          | 1.134       | —         | —                | 282              | 49           |
| B. Altre attività               | 78.871      | 228         | —         | —                | 3                | 7            |
| C. Passività finanziarie        | (4.016.667) | (1.908.156) | (35.154)  | (33.495)         | (188.924)        | (49.063)     |
| C.1 Debiti verso banche         | (1.075.546) | (1.059.726) | (30.459)  | (420)            | (4.414)          | (3.689)      |
| C.2 Debiti verso clientela      | (1.059.759) | (123.691)   | (4.695)   | (33.075)         | (55.468)         | (44.933)     |
| C.3 Titoli di debito            | (1.881.291) | (724.570)   | —         | —                | (129.042)        | (441)        |
| C.4 Altre passività finanziarie | (71)        | (169)       | —         | —                | —                | —            |
| D. Altre passività              | (133)       | (80)        | —         | —                | (2)              | (9)          |
| E. Derivati finanziari          | 407.686     | (447.271)   | (7.804)   | 25.908           | (66.430)         | (6.782)      |
| - Opzioni                       | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| + Posizioni lunghe              | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| + Posizioni corte               | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| - Altri derivati                | 407.686     | (447.271)   | (7.804)   | 25.908           | (66.430)         | (6.782)      |
| + Posizioni lunghe              | 3.890.885   | 469.555     | 67.010    | 47.005           | 260.443          | 186.555      |
| + Posizioni corte               | (3.483.199) | (916.826)   | (74.814)  | (21.097)         | (326.873)        | (193.337)    |
| Totale attività                 | 7.480.637   | 2.858.191   | 109.374   | 56.003           | 512.691          | 328.911      |
| Totale passività                | (7.499.999) | (2.825.062) | (109.968) | (54.592)         | (515.799)        | (242.409)    |
| Sbilancio (+/-)                 | (19.362)    | 33.129      | (594)     | 1.411            | (3.108)          | 86.502       |

### 2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Nel corso dell'esercizio le posizioni direzionali sui cambi a livello complessivo sono inizialmente rimaste in linea con le dimensioni dello scorso esercizio ma con una volatilità più marcata che ha determinato un maggior *VaR* a parità di dimensione. Le posizioni sono state poi gradualmente incrementate a partire dalla fine di marzo. Il *VaR* della componente tasso di cambio a livello complessivo ha avuto pertanto un dato medio superiore agli 11 milioni, in aumento di circa il 50% rispetto al dato medio dello scorso esercizio. Come detto, il valore di *VaR* ha risentito della aumentata volatilità dell'*asset class* nel corso di tutto l'esercizio accompagnato da un incremento delle posizioni. Il dato di *VaR* al 30 giugno 2018 era pari a 13,2 milioni.

## 1.2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 30 giugno 2018     |                      | 30 giugno 2017     |                      |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|   | Over the counter   | Controparti centrali | Over the counter   | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 88.266.541         | 41.323.280           | 89.599.408         | 31.570.511           |
| a) Opzioni                              | 9.259.836          | 40.445.401           | —                  | 30.721.864           |
| b) Swap                                 | 76.216.325         | —                    | 86.903.408         | —                    |
| c) Forward                              | 654.380            | —                    | —                  | —                    |
| d) Futures                              | —                  | 877.879              | —                  | 848.647              |
| e) Altri                                | 2.136.000          | —                    | 2.696.000          | —                    |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 17.670.798         | 14.505.823           | 14.537.682         | 11.250.774           |
| a) Opzioni                              | 16.625.425         | 14.108.938           | 13.586.813         | 11.011.994           |
| b) Swap                                 | 928.224            | —                    | 833.720            | —                    |
| c) Forward                              | 117.149            | —                    | 117.149            | —                    |
| d) Futures                              | —                  | 396.885              | —                  | 238.780              |
| e) Altri                                | —                  | —                    | —                  | —                    |
| 3. Valute e oro                         | 15.664.893         | —                    | 8.843.295          | —                    |
| a) Opzioni                              | 6.669.954          | —                    | 277.521            | —                    |
| b) Swap                                 | 3.702.656          | —                    | 3.578.982          | —                    |
| c) Forward                              | 5.292.283          | —                    | 4.986.792          | —                    |
| d) Futures                              | —                  | —                    | —                  | —                    |
| e) Altri                                | —                  | —                    | —                  | —                    |
| 4. Merci                                | —                  | —                    | —                  | —                    |
| 5. Altri sottostanti                    | —                  | —                    | —                  | —                    |
| <b>Totale</b>                           | <b>121.602.232</b> | <b>55.829.103</b>    | <b>112.980.385</b> | <b>42.821.285</b>    |

## A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo

### A.2.1 Di copertura

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 30 giugno 2018    |                      | 30 giugno 2017    |                      |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|   | Over the counter  | Controparti centrali | Over the counter  | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 24.379.892        | —                    | 17.147.090        | —                    |
| a) Opzioni                              | 130.000           | —                    | —                 | —                    |
| b) <i>Swap</i>                          | 24.149.892        | —                    | 17.007.090        | —                    |
| c) <i>Forward</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| d) <i>Futures</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| e) Altri                                | 100.000           | —                    | 140.000           | —                    |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | —                 | —                    | 240.048           | —                    |
| a) Opzioni                              | —                 | —                    | 29                | —                    |
| b) <i>Swap</i>                          | —                 | —                    | —                 | —                    |
| c) <i>Forward</i>                       | —                 | —                    | 240.019           | —                    |
| d) <i>Futures</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| e) Altri                                | —                 | —                    | —                 | —                    |
| 3. Valute e oro                         | —                 | —                    | —                 | —                    |
| a) Opzioni                              | —                 | —                    | —                 | —                    |
| b) <i>Swap</i>                          | —                 | —                    | —                 | —                    |
| c) <i>Forward</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| d) <i>Futures</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| e) Altri                                | —                 | —                    | —                 | —                    |
| 4. Merci                                | —                 | —                    | —                 | —                    |
| 5. Altri sottostanti                    | —                 | —                    | —                 | —                    |
| <b>Totale</b>                           | <b>24.379.892</b> | <b>—</b>             | <b>17.387.138</b> | <b>—</b>             |



## A.2.2 Altri derivati

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 30 giugno 2018   |                      | 30 giugno 2017   |                      |
|---|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|   | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 1.196.939        | —                    | 1.172.835        | —                    |
| a) Opzioni                              | —                | —                    | —                | —                    |
| b) Swap                                 | 1.196.939        | —                    | 1.132.835        | —                    |
| c) Forward                              | —                | —                    | —                | —                    |
| d) Futures                              | —                | —                    | —                | —                    |
| e) Altri                                | —                | —                    | 40.000           | —                    |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 1.435.116        | —                    | 1.825.557        | —                    |
| a) Opzioni                              | 1.419.844        | —                    | 1.825.557        | —                    |
| b) Swap                                 | —                | —                    | —                | —                    |
| c) Forward                              | 15.272           | —                    | —                | —                    |
| d) Futures                              | —                | —                    | —                | —                    |
| e) Altri                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 3. Valute e oro                         | —                | —                    | —                | —                    |
| a) Opzioni                              | —                | —                    | —                | —                    |
| b) Swap                                 | —                | —                    | —                | —                    |
| c) Forward                              | —                | —                    | —                | —                    |
| d) Futures                              | —                | —                    | —                | —                    |
| e) Altri                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 4. Merci                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 5. Altri sottostanti                    | —                | —                    | —                | —                    |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.632.055</b> | <b>—</b>             | <b>2.998.392</b> | <b>—</b>             |

### A.3 Derivati finanziari: fair value lordo positivo - ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati               | Fair value positivo |                      |                  |                      |
|---|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|   | 30 giugno 2018      |                      | 30 giugno 2017   |                      |
|   | Over the counter    | Controparti Centrali | Over the counter | Controparti Centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 2.723.795           | 520.282              | 2.291.303        | 462.562              |
| a) Opzioni                                  | 464.713             | 518.256              | 311.962          | 455.566              |
| b) <i>Interest rate swap</i>                | 1.973.377           | —                    | 1.645.465        | —                    |
| c) <i>Cross currency swap</i>               | 194.614             | —                    | 197.256          | —                    |
| d) <i>Equity Swap</i>                       | 26.405              | —                    | 30.542           | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | 64.686              | —                    | 106.078          | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | 2.026                | —                | 6.996                |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                | —                    |
| B. Portafoglio bancario - di copertura      | 260.958             | —                    | 461.972          | —                    |
| a) Opzioni                                  | 4.134               | —                    | —                | —                    |
| b) <i>Interest rate swap</i>                | 256.824             | —                    | 461.972          | —                    |
| c) <i>Cross currency swap</i>               | —                   | —                    | —                | —                    |
| d) <i>Equity Swap</i>                       | —                   | —                    | —                | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                | —                    |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati    | 78.285              | —                    | 319.041          | —                    |
| a) Opzioni                                  | 71.215              | —                    | 122.862          | —                    |
| b) <i>Interest rate swap</i>                | 7.070               | —                    | 8.286            | —                    |
| c) <i>Cross currency swap</i>               | —                   | —                    | —                | —                    |
| d) <i>Equity Swap</i>                       | —                   | —                    | —                | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | 187.893          | —                    |
| Totale                                      | 3.063.038           | 520.282              | 3.072.316        | 462.562              |

#### A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo - ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati               | Fair Value negativo |                      |                    |                      |
|---|---------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|   | 30 giugno 2018      |                      | 30 giugno 2017     |                      |
|   | Over the counter    | Controparti Centrali | Over the counter   | Controparti Centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | (1.900.692)         | (560.550)            | (2.332.027)        | (496.834)            |
| a) Opzioni                                  | (447.724)           | (543.781)            | (313.647)          | (492.721)            |
| b) <i>Interest rate swaps</i>               | (1.169.165)         | —                    | (1.563.214)        | —                    |
| c) <i>Cross currency swaps</i>              | (130.261)           | —                    | (209.128)          | —                    |
| d) <i>Equity swaps</i>                      | (1.489)             | —                    | (21.032)           | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | (152.053)           | —                    | (225.006)          | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | (16.769)             | —                  | (4.113)              |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                  | —                    |
| B. Portafoglio bancario - di copertura      | (266.079)           | —                    | (313.183)          | —                    |
| a) Opzioni                                  | (1.897)             | —                    | (2.452)            | —                    |
| b) <i>Interest rate swaps</i>               | (264.182)           | —                    | (275.160)          | —                    |
| c) <i>Cross currency swaps</i>              | —                   | —                    | —                  | —                    |
| d) <i>Equity swaps</i>                      | —                   | —                    | —                  | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | (35.571)           | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                  | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                  | —                    |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati    | (90.577)            | —                    | (325.650)          | —                    |
| a) Opzioni                                  | (90.577)            | —                    | (325.650)          | —                    |
| b) <i>Interest rate swaps</i>               | —                   | —                    | —                  | —                    |
| c) <i>Cross currency swaps</i>              | —                   | —                    | —                  | —                    |
| d) <i>Equity swaps</i>                      | —                   | —                    | —                  | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | —                  | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                  | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                  | —                    |
| <b>Totale</b>                               | <b>(2.257.348)</b>  | <b>(560.550)</b>     | <b>(2.970.860)</b> | <b>(496.834)</b>     |

*A.5 Derivati finanziari OTC - portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione*

| <b>Contratti non rientranti in accordi di compensazione</b> | <b>Governi e Banche Centrali</b> | <b>Altri enti pubblici</b> | <b>Banche</b> | <b>Società finanziarie</b> | <b>Società di assicurazione</b> | <b>Imprese non finanziarie</b> | <b>Altri soggetti</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse                     |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | 400.000       | 300.000                    | —                               | 179.204                        | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 172                            | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | (66)                       | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 896                            | —                     |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari                     |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | 150.463                         | —                              | 29                    |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | 76                              | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | (72)                            | —                              | (1)                   |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | 13.506                          | —                              | —                     |
| 3. Valute e oro   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | 3.883         | 2.946                      | —                               | 102.934                        | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 8.502                          | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | (13)          | (35)                       | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | 31            | —                          | —                               | 7.720                          | —                     |
| 4. Altri valori   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |

*A.6 Derivati finanziari OTC - portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti rientranti in accordi di compensazione*

| <b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b> | <b>Governi e Banche Centrali</b> | <b>Altri enti pubblici</b> | <b>Banche</b> | <b>Società finanziarie</b> | <b>Società di assicurazione</b> | <b>Imprese non finanziarie</b> | <b>Altri soggetti</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse                 |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | 29.072.614    | 50.643.205                 | 736.534                         | 7.234.983                      | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | 1.620.614     | 228.801                    | 77.333                          | 210.469                        | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | (921.447)     | (403.871)                  | (41.181)                        | (30.143)                       | —                     |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari                 |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | 9.527.386     | 4.921.733                  | 1.486.885                       | 1.584.303                      | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | 107.398       | 74.806                     | 2.928                           | 115.093                        | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | (225.512)     | (60.663)                   | (6.333)                         | (7.500)                        | —                     |
| 3. Valute e oro   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | 10.080.521    | 2.787.435                  | 284.039                         | 2.403.134                      | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | 107.176       | 79.216                     | 7.056                           | 84.156                         | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | (114.448)     | (14.410)                   | (931)                           | (74.069)                       | —                     |
| 4. Altri valori   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |

*A.7 Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione*

| <b>Contratti non rientranti in accordi di compensazione</b> | <b>Governi e Banche Centrali</b> | <b>Altri enti pubblici</b> | <b>Banche</b> | <b>Società finanziarie</b> | <b>Società di assicurazione</b> | <b>Imprese non finanziarie</b> | <b>Altri soggetti</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse                     |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | 45.850        | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | 1.030         | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | (5.641)       | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | 333           | —                          | —                               | —                              | —                     |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari                     |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| 3. Valute e oro   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| 4. Altri valori   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |

*A.8 Derivati finanziari OTC: portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti rientranti in accordi di compensazione*

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche    | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse          |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | 7.777.656 | 16.206.386          | —                        | 350.000                 | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | 176.107   | 83.821              | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | (179.827) | (57.172)            | —                        | (23.438)                | —              |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari          |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 3. Valute e oro                                  |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 4. Altri valori                                  |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |

*A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali*

| Sottostanti/Vita residua   | Fino ad 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale      |
|--|----------------|------------------------------|--------------|-------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza                      | 35.317.267     | 61.285.075                   | 30.648.890   | 127.251.232 |
| A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 15.051.546     | 49.456.790                   | 29.407.205   | 93.915.541  |
| A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari | 7.557.966      | 9.900.493                    | 212.339      | 17.670.798  |
| A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro                | 12.707.755     | 1.927.792                    | 1.029.346    | 15.664.893  |
| A.4 Derivati finanziari su altri valori                          | —              | —                            | —            | —           |
| B. Portafoglio bancario  | 2.653.015      | 14.109.346                   | 4.600.586    | 21.362.947  |
| B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 2.615.319      | 12.711.926                   | 4.600.586    | 19.927.831  |
| B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari | 37.696         | 1.397.420                    | —            | 1.435.116   |
| B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro                | —              | —                            | —            | —           |
| B.4 Derivati finanziari su altri valori                          | —              | —                            | —            | —           |
| Totale 30 giugno 2018  | 37.970.282     | 75.394.421                   | 35.249.476   | 148.614.179 |
| Totale 30 giugno 2017  | 30.562.807     | 73.664.499                   | 29.138.610   | 133.365.916 |

## B. DERIVATI CREDITIZI

### B.1 Derivati creditizi: valori nozionali di fine periodo

| Categorie di operazioni              | Portafoglio di negoziazione di vigilanza |                          | Portafoglio bancario   |                          |
|--------------------------------------|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|                                      | su un singolo soggetto                   | su più soggetti (basket) | su un singolo soggetto | su più soggetti (basket) |
| 1. Acquisti di protezione            |  |                          |                        |                          |
| a) <i>Credit default products</i>    | 1.045.584                                | 9.985.535                | 837.181                | 428.890                  |
| b) <i>Credit spread products</i>     | —  | —                        | —                      | —                        |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | —  | —                        | —                      | —                        |
| d) Altri                             | —  | —                        | —                      | —                        |
| Totale 30 giugno 2018                | 1.045.584                                | 9.985.535                | 837.181                | 428.890                  |
| Totale 30 giugno 2017                | 1.718.403                                | 6.407.880                | 350.980                | 12.906                   |
| 2. Vendite di protezione             |  |                          |                        |                          |
| a) <i>Credit default products</i>    | 2.083.457                                | 9.685.235                | 2.020.445              | 6.104.821                |
| b) <i>Credit spread products</i>     | —  | —                        | —                      | —                        |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | —  | —                        | —                      | —                        |
| d) Altri                             | —  | —                        | —                      | —                        |
| Totale 30 giugno 2018                | 2.083.457                                | 9.685.235                | 2.020.445              | 6.104.821                |
| Totale 30 giugno 2017                | 1.402.802                                | 5.816.219                | 28.849                 | 4.529.278                |

### B.2 Derivati creditizi OTC: fair value lordo positivo - ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati               | Fair Value Positivo |                |
|---|---------------------|----------------|
|   | 30 giugno 2018      | 30 giugno 2017 |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 183.313             | 161.621        |
| a) <i>Credit default products</i>           | 183.313             | 161.621        |
| b) <i>Credit spread products</i>            | —                   | —              |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>        | —                   | —              |
| d) Altri                                    | —                   | —              |
| B. Portafoglio bancario                     | 22.256              | 14.840         |
| a) <i>Credit default products</i>           | 22.256              | 14.840         |
| b) <i>Credit spread products</i>            | —                   | —              |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>        | —                   | —              |
| d) Altri                                    | —                   | —              |
| Totale                                      | 205.569             | 176.461        |



### B.3 Derivati creditizi OTC: fair value lordo negativo - ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati                    | Fair Value Negativo |                  |
|--|---------------------|------------------|
|  | 30 giugno 2018      | 30 giugno 2017   |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza      | (1.224.966)         | (543.791)        |
| a) <i>Credit default products</i> <sup>(1)</sup> | (1.224.966)         | (543.791)        |
| b) <i>Credit spread products</i>                 | —                   | —                |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>             | —                   | —                |
| d) Altri   | —                   | —                |
| B. Portafoglio bancario                          | (6.721)             | (16.805)         |
| a) <i>Credit default products</i>                | (6.721)             | (16.805)         |
| b) <i>Credit spread products</i>                 | —                   | —                |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>             | —                   | —                |
| d) Altri   | —                   | —                |
| <b>Totale</b>                                    | <b>(1.231.687)</b>  | <b>(560.596)</b> |

<sup>(1)</sup> Di cui *certificates* rispettivamente 288.997 e 352.793.

### B.4 Derivati creditizi OTC: fair value lordi (positivi e negativi) per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche    | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza                            |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto protezione                               |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | 500.000   | 12.251              | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | 16.934    | 3.400               | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo <sup>(1)</sup>          | —                         | —                   | (288.997) | —                   | —                        | —                       | —              |
| - esposizione futura                                 | —                         | —                   | 25.000    | 613                 | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita protezione                                |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - esposizione futura                                 | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| Portafoglio bancario <sup>(*)</sup>                  |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto di protezione                            |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita di protezione                             |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |

<sup>(\*)</sup> Non rientrano i derivati impliciti di obbligazioni emesse.

<sup>(1)</sup> Di cui *certificates* 288.997.

*B.5 Derivati creditizi OTC: fair value lordi (positivi e negativi) per controparti - contratti rientranti in accordi di compensazione*

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche    | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza                        |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto protezione                           |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | 4.824.039 | 5.494.829           | 200.000                  | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | 791       | 100                 | 2.779                    | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | (804.857) | (129.176)           | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita protezione                            |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | 6.338.405 | 5.430.286           | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | 41.655    | 117.654             | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | (1.701)   | (235)               | —                        | —                       | —              |
| Portafoglio bancario (*)                         |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto di protezione                        |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita di protezione                         |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |

(\*) Non rientrano i derivati impliciti di obbligazioni emesse.

*B.6 Vita residua dei derivati creditizi: valori nozionali*

| Sottostanti/Vita residua   | Fino ad 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale     |
|--|----------------|------------------------------|--------------|------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza                          | 1.400.201      | 10.374.146                   | 11.025.464   | 22.799.811 |
| A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"     | 193.845        | 894.244                      | 1.214.445    | 2.302.534  |
| A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 1.206.356      | 9.479.902                    | 9.811.019    | 20.497.277 |
| B. Portafoglio bancario  | 271.746        | 4.070.595                    | 5.048.996    | 9.391.337  |
| B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"     | 85.190         | 2.056.836                    | 2.722.534    | 4.864.560  |
| B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 186.556        | 2.013.759                    | 2.326.462    | 4.526.777  |
| Totale 30 giugno 2018  | 1.671.947      | 14.444.741                   | 16.074.460   | 32.191.148 |
| Totale 30 giugno 2017  | 3.866.656      | 10.044.489                   | 6.356.172    | 20.267.317 |

## C. DERIVATI FINANZIARI E CREDITIZI

### C.1 Derivati finanziari e creditizi OTC: fair value netti ed esposizione futura per controparti (\*)

|   | Governi<br>e Banche<br>Centrali | Altri enti<br>pubblici | Banche    | Società<br>finanziarie | Società di<br>assicurazione | Imprese<br>non<br>finanziarie | Altri<br>soggetti |
|---|---------------------------------|------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
| 1) Accordi bilaterali derivati finanziari |                                 |                        |           |                        |                             |                               |                   |
| - fair value positivo                     | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| - fair value negativo                     | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| - esposizione futura                      | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| - rischio di controparte netto            | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| 2) Accordi bilaterali derivati creditizi  |                                 |                        |           |                        |                             |                               |                   |
| - fair value positivo                     | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| - fair value negativo                     | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| - esposizione futura                      | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| - rischio di controparte netto            | —                               | —                      | —         | —                      | —                           | —                             | —                 |
| 3) Accordi "cross products"               |                                 |                        |           |                        |                             |                               |                   |
| - fair value positivo                     | —                               | —                      | 214.735   | 80.241                 | 84.255                      | 395.177                       | —                 |
| - fair value negativo                     | —                               | —                      | (363.466) | (364.823)              | (42.828)                    | (97.300)                      | —                 |
| - esposizione futura                      | —                               | —                      | 626.580   | 411.169                | 53.703                      | 191.217                       | —                 |
| - rischio di controparte netto            | —                               | —                      | 626.028   | 422.927                | 71.292                      | 541.736                       | —                 |

(\*) Somma tra il fair value positivo e l'esposizione futura. Al netto dei cash collateral ricevuti per 395.093, di cui 215.287 relativi a banche, 68.482 a società finanziarie, 66.666 ad assicurazioni e 44.658 ad altre imprese non finanziarie; per contro a fronte dei fair value negativi sono stati versati cash collateral per 461.896, di cui 281.185 a banche, 139.170 a società finanziarie ed 41.541 ad assicurazioni.

### 1.3 GRUPPO BANCARIO – RISCHIO DI LIQUIDITÀ

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Le banche sono naturalmente esposte al rischio di liquidità a causa del ruolo svolto nell’ambito del processo di trasformazione delle scadenze.

Nel definire il rischio di liquidità si distingue tra i rischi legati ad orizzonti di breve periodo (sinteticamente “rischio di liquidità”) e rischi di lungo periodo (sinteticamente “rischio di *funding*”):

- “rischio di liquidità”, il rischio corrente o potenziale che l’ente non sia in grado di gestire efficacemente il proprio fabbisogno di liquidità nel breve termine;
- “rischio di *funding*”, il rischio che l’ente non disponga di fonti di finanziamento stabili nel medio e lungo termine, con conseguente rischio corrente o potenziale di non poter far fronte ai propri obblighi finanziari senza un aumento eccessivo dei costi di finanziamento.

All’interno del Gruppo Mediobanca il rischio di liquidità e di *funding* è normato dalla “Politica di Gruppo per la gestione del rischio di liquidità” (in seguito, “Regolamento”) approvata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Il “Regolamento” stabilisce ruoli e responsabilità delle funzioni aziendali e degli organi societari, le metriche utilizzate per la misurazione del rischio, le linee guida per l’esecuzione delle analisi di stress, la definizione del sistema dei prezzi interni di trasferimento dei fondi e il *Contingency Funding Plan*.

In applicazione dell’articolo 86 della Direttiva 2013/36/EU, il Gruppo Mediobanca identifica, misura, gestisce e monitora il rischio di liquidità nell’ambito del processo di valutazione interna dell’adeguatezza della liquidità (ILAAP – *Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*). Il Gruppo Mediobanca, nell’ambito di tale processo, che è parte integrante dell’attività di supervisione dell’Autorità di Vigilanza (*SREP – Supervisory Review and Evaluation Process*), definisce un’auto- valutazione dell’adeguatezza del quadro di riferimento complessivo della gestione e misurazione del rischio di liquidità da un punto di vista qualitativo e quantitativo. I risultati della valutazione di adeguatezza del profilo di rischio e dell’autovalutazione complessiva sono annualmente presentati agli Organi Sociali.

Il processo di governo della liquidità del Gruppo Mediobanca è accentrato nella Capogruppo, che definisce la strategia e le linee guida cui devono sottostare le società controllate, assicurando al contempo la gestione e il controllo della posizione di liquidità a livello consolidato.

Nel “Regolamento” sono attribuiti al Consiglio di Amministrazione alcuni importanti adempimenti tra cui la definizione e l’approvazione delle linee guida e degli indirizzi strategici, la responsabilità di assicurare l’affidabilità completa del sistema di governo del rischio e la verifica nel tempo dell’andamento del rischio di liquidità e *funding* e del *Risk Appetite Framework* del Gruppo.

I temi maggiormente rilevanti relativi al rischio di liquidità vengono discussi all’interno del Comitato ALM di Gruppo che definisce la struttura e la relativa assunzione di rischio dell’attivo e del passivo, indirizzandone la gestione in coerenza con gli obiettivi commerciali e finanziari definiti in sede di *budget* e dal RAF di Gruppo.

Le funzioni aziendali della Capogruppo preposte a garantire la corretta applicazione del “Regolamento” sono:

- il *Group Treasury* che ha la responsabilità a livello di Gruppo della gestione della liquidità, della raccolta, del collaterale e del sistema dei prezzi interni di trasferimento;
- l’unità Contabilità e Bilancio che supporta il *Risk Management* e il *Group Treasury* nella predisposizione del *Funding Plan* di Gruppo coerentemente agli obiettivi di *budget*;
- il *Risk Management*, nel rispetto dei principi di separazione e indipendenza, è responsabile del sistema di controllo integrato di Gruppo dei rischi attuali e prospettici, in coerenza con le regolamentazioni e le strategie di governo del Gruppo.

La Funzione *Audit* di Gruppo valuta la funzionalità e affidabilità del sistema dei controlli che presiede alla gestione del rischio di liquidità e ne verifica l’adeguatezza e la conformità ai requisiti stabiliti dalla normativa. Gli esiti dei controlli svolti sono sottoposti, con cadenza almeno annuale, agli Organi Sociali.

L’obiettivo del Gruppo è mantenere un livello di liquidità che consenta di far fronte agli obblighi di pagamento ordinari e straordinari alle scadenze previste, minimizzando contestualmente i costi e quindi senza incorrere in perdite. La politica di liquidità di breve termine del Gruppo Mediobanca ha l’obiettivo

di verificare che sia garantito uno sbilancio sostenibile tra flussi di liquidità in entrata e in uscita, attesi e inattesi, nel breve periodo, anche sull'orizzonte temporale infra- giornaliero.

La metrica adottata per il monitoraggio è il rapporto tra la *counterbalancing capacity* (definita come disponibilità *post-haircut* di cassa, titoli obbligazionari e crediti stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso la BCE e titoli *marketable*) ed il flusso di cassa netto cumulato.

Il sistema dei limiti è declinato in un contesto di normale corso degli affari fino ad un orizzonte temporale di 3 mesi, prevedendo un sistema di pre-allerta in caso di avvicinamento al limite.

Il monitoraggio di liquidità di breve termine è integrato da un'analisi di stress che ipotizza tre scenari:

- *Italy's Downgrade*: si assume uno scenario di crisi simile a quello osservato nel periodo 2011- 2013 con impatti negativi sulla capacità del Gruppo di effettuare raccolta sul mercato cartolare e interbancario. Si ipotizza inoltre una riduzione dei *cash inflows* dovuti a uno scenario di *Default Flows* e un tiraggio per le linee di credito *uncommitted*. La *counterbalancing capacity* è impattata dalla variazione negativa osservata dai titoli italiani durante il periodo di crisi suddetto;
- *Name Crisis*: si assume uno scenario di crisi simile a quello osservato nel periodo 2011- 2013 con impatti negativi sulla capacità del Gruppo di effettuare raccolta sul mercato cartolare, *retail* e interbancario. Si ipotizzano inoltre maggiori deflussi relativi alla raccolta a vista. La *counterbalancing capacity* è impattata dalla variazione negativa osservata dai titoli emessi da Mediobanca (ABS e *Covered Bond*) durante il periodo di crisi;
- Combinato: scenario combinato tra *Name Crisis* e *Italy's Downgrade*.

In aggiunta a quanto sopra riportato, con periodicità settimanale il Gruppo predispone la segnalazione della posizione di liquidità richiesta dalla Banca d'Italia. Il *report Maturity Ladder*, compilato secondo le indicazioni dell'Autorità di Vigilanza, oltre a mettere in evidenza le principali operazioni in scadenza nell'arco dei tre mesi successivi alla data di riferimento, è integrato da un riepilogo delle operazioni attive e passive in essere sul mercato interbancario e da un prospetto che riporta i saldi di raccolta del Gruppo suddivisi per forma tecnica.

Il monitoraggio della liquidità strutturale, invece, si pone l'obiettivo di verificare un adeguato equilibrio finanziario della struttura per scadenze sull'orizzonte temporale superiore ad un anno. Il mantenimento di un rapporto adeguato fra attività e passività a medio-lungo termine è finalizzato anche ad evitare pressioni future sul breve termine. Le modalità operative adottate analizzano i profili di scadenza dell'attivo e del passivo a medio/lungo termine verificando che i flussi cumulati in entrata coprano almeno il 90% di quelli in uscita sull'orizzonte temporale oltre 1 e 3 anni.

Nel corso dell'intero esercizio entrambi gli indicatori di liquidità gestionale, di breve e di lungo termine, sono stati sempre al di sopra dei limiti definiti nel "Regolamento".

In coerenza con il "Regolamento", il Gruppo valuta gli indicatori regolamentari ("LCR - *Liquidity Coverage Ratio*", "ALMM - *Additional Liquidity Monitoring Metrics*" e "NSFR - *Net Stable Funding Ratio*"). Nel corso dell'esercizio tali indicatori, inclusi nel *Group Risk Appetite Framework*, si sono sempre mantenuti ben al di sopra dei limiti previsti. In particolare, l'indicatore LCR al 30 giugno 2018 era pari al 186%, rispetto ad una soglia minima regolamentare del 100%.

La sostenibilità degli indicatori sopra citati, in quanto inclusi nel *Group Risk Appetite Framework*, viene analizzata anche nella definizione del *Group Funding Plan*, attraverso l'analisi prospettica su un orizzonte temporale di tre anni, con un monitoraggio e aggiornamento semestrale.

Ai precedenti indicatori si aggiunge un modello di governo degli eventi definito *Contingency Funding Plan* (descritto nel "Regolamento") da attivare in caso di crisi seguendo una procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

L'obiettivo perseguito dal "*Contingency Funding Plan*" è quello di assicurare in modo tempestivo l'attuazione di interventi efficaci volti a far fronte ad una crisi di liquidità, attraverso l'identificazione puntuale di soggetti, poteri, responsabilità, procedure di comunicazione ed i relativi criteri per la reportistica, che mirano ad incrementare le probabilità di superamento con successo dello stato di emergenza. Tale scopo viene raggiunto principalmente attraverso l'attivazione di un modello operativo straordinario e di governo della liquidità, supportato da una coerente comunicazione interna ed esterna e da una serie di indicatori specifici.

Per l'identificazione tempestiva di uno stato di "*Contingency*" è stato predisposto un sistema di segnali di pre-allarme ("*EWI - Early Warning*").

*Indicators*”) per monitorare le situazioni che possono generare un deterioramento della posizione di liquidità derivante sia da fattori esterni che da dinamiche idiosincratiche al Gruppo.

In sintesi, i fattori di mitigazione del rischio di liquidità adottati dal Gruppo Mediobanca sono:

- un adeguato livello di attività di alta qualità prontamente liquidabili per far fronte a squilibri, anche prolungati nel tempo, di liquidità;
- una puntuale attività di pianificazione della liquidità di breve e di lungo periodo, affiancata da una qualificata attività di previsione e monitoraggio;
- un *framework* di *stress test* robusto e costantemente aggiornato;
- un’efficiente “*Contingency Funding Plan*”, per identificare gli stati di crisi e le azioni da attivare in tali circostanze, tramite un’affidabile sistema di indicatori di pre-allarme.

In uno scenario di mercato caratterizzato dall’annuncio di una progressiva riduzione del *quantitative easing* da parte della Banca Centrale Europea e dalla necessità di rifinanziare le operazioni di T-LTRO in scadenza, l’attenzione del Gruppo ha continuato a focalizzarsi sulla diversificazione delle fonti di raccolta e sull’ottimizzazione dei relativi costi, coerentemente con le durate degli impieghi in un contesto di gestione sempre più integrata tra attivo e passivo.

Nel corso dell’esercizio, a fronte di rimborsi di titoli per 4 miliardi, sono state collocate oltre 20 emissioni per circa 4 miliardi, le emissioni istituzionali sono state di circa 2,9 miliardi di cui circa la metà *secured*, cui si aggiunge l’emissione di un *covered bond* per 750 milioni con durata pari a 12 anni. La raccolta presso la Banca Centrale, attraverso operazioni di rifinanziamento, si è ridotta a 4,3 miliardi dopo il rimborso integrale della *tranche* riconducibile al T-LTRO I (1,5 miliardi).

Al 30 giugno 2018 si registra una *counterbalancing capacity* pari a 10,1 miliardi, di cui 8,7 miliardi di titoli disponibili consegnabili a pronti in BCE (8,6 miliardi al 30 giugno 2017, di cui 8,2 miliardi di titoli disponibili); il saldo di riserva di liquidità stanziata presso la Banca Centrale ammonta a circa 5,6 miliardi (rispetto ai 7,2 miliardi dello scorso anno), di cui circa 1,2 miliardi disponibili a pronti ma non utilizzati e, pertanto, rientranti nella *counterbalancing capacity*.



## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Voci/Scaglioni temporali                          | A vista    | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Attività per cassa                                | 4.565.686  | 568.394                      | 594.874                       | 995.628                     | 2.725.328                     | 4.077.173                     | 4.426.173                      | 28.615.927                    | 12.384.781   | 209.188              |
| A.1 Titoli di Stato                               | —          | 788                          | —                             | 6.123                       | 112.469                       | 502.732                       | 44.255                         | 5.008.510                     | 1.174.736    | —                    |
| A.2 Altri titoli di debito                        | 1.165      | 2.971                        | 3.296                         | 19.794                      | 92.354                        | 111.818                       | 188.912                        | 2.456.829                     | 809.114      | —                    |
| A.3 Quote O.I.C.R.                                | 21.629     | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | 1                             | —            | —                    |
| A.4 Finanziamenti                                 | 4.542.892  | 564.635                      | 591.578                       | 969.711                     | 2.520.505                     | 3.462.623                     | 4.193.006                      | 21.150.587                    | 10.400.931   | 209.188              |
| - Banche  | 3.460.466  | 260.250                      | 126.853                       | 30.517                      | 228.777                       | 864.113                       | 282.391                        | 1.071.337                     | 896.440      | 183.749              |
| - Clientela                                       | 1.082.426  | 304.385                      | 464.725                       | 939.194                     | 2.291.728                     | 2.598.510                     | 3.910.615                      | 20.079.250                    | 9.502.491    | 25.439               |
| Passività per cassa                               | 16.593.542 | 1.316.079                    | 348.576                       | 1.660.875                   | 3.270.804                     | 3.625.617                     | 4.758.121                      | 19.988.246                    | 5.683.044    | 494                  |
| B.1 Depositi e conti correnti                     | 14.854.758 | 473.432                      | 146.444                       | 1.027.373                   | 1.106.910                     | 2.067.989                     | 1.079.590                      | 30.399                        | —            | —                    |
| - Banche  | 495.245    | 56                           | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - Clientela                                       | 14.359.513 | 473.376                      | 146.444                       | 1.027.373                   | 1.106.910                     | 2.067.989                     | 1.079.590                      | 30.399                        | —            | —                    |
| B.2 Titoli di debito                              | 929        | 228                          | 21.124                        | 24.688                      | 1.580.479                     | 534.328                       | 3.245.727                      | 10.972.943                    | 4.866.357    | —                    |
| B.3 Altre passività                               | 1.737.855  | 842.419                      | 181.008                       | 608.814                     | 583.415                       | 1.023.300                     | 432.804                        | 8.984.904                     | 816.687      | 494                  |
| Operazioni "fuori bilancio"                       | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale   | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizioni lunghe                                | 3.736      | 835.704                      | 82.189                        | 2.696.127                   | 3.410.639                     | 1.696.897                     | 1.078.168                      | 1.676.408                     | 550.887      | —                    |
| - posizioni corte                                 | 3.736      | 254.116                      | 438.418                       | 2.294.087                   | 2.805.782                     | 717.931                       | 963.612                        | 1.948.348                     | 478.459      | —                    |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizioni lunghe                                | 4.186.764  | 4.621                        | 2.558                         | 7.250                       | 69.297                        | 43.960                        | 79.321                         | 40.104                        | —            | —                    |
| - posizioni corte                                 | 3.435.699  | 5.972                        | 2.424                         | 9.419                       | 65.918                        | 72.794                        | 70.778                         | —                             | —            | —                    |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere          | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizioni lunghe                                | —          | 589.753                      | —                             | 21.255                      | 152.144                       | 619.384                       | 177.460                        | 638.379                       | —            | —                    |
| - posizioni corte                                 | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | 189.055                       | 55.723                         | 1.712.118                     | 241.479      | —                    |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*)      | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizioni lunghe                                | 524        | 723                          | 45                            | 60.596                      | 221.376                       | 38.037                        | 158.468                        | 4.007.710                     | 228.108      | 87                   |
| - posizioni corte                                 | 1.725.903  | 1.233.731                    | 45                            | 479.306                     | 220.400                       | 414.788                       | 186.321                        | 4.10.448                      | 44.645       | 87                   |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate               | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| C.6 Garanzie finanziarie ricevute                 | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale    | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizione lunghe                                | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizione corte                                 | —          | —                            | —                             | 7.000                       | 22.900                        | 10.000                        | 592.480                        | 2.169.323                     | 167.647      | —                    |
| C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale  | —          | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |
| - posizione lunghe                                | 848.055    | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | 248.846                        | 1.674.229                     | 1.026.276    | —                    |
| - posizione corte                                 | 1.592.978  | —                            | —                             | —                           | —                             | —                             | —                              | —                             | —            | —                    |

(\*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

## 1.4 GRUPPO BANCARIO – RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### **Definizione**

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi e sistemi informativi, da errori umani o da eventi esterni.

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

Mediobanca adotta il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% della media triennale dell'indicatore rilevante. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno 2018 è pari a 311,8 milioni (in aumento rispetto allo scorso anno, 284,1 milioni, anche per l'allargamento del perimetro di Gruppo).

#### **Mitigazione dei rischi**

I rischi operativi sono presidiati a livello di Capogruppo e delle principali controllate dalla struttura *Operational Risk Management* collocata nella funzione *Risk Management*.

Sulla base della Politica di gestione dei rischi operativi di Gruppo ed in coerenza al principio di proporzionalità, in Capogruppo e nelle principali controllate sono definiti e attuati i processi di individuazione e valutazione dei rischi operativi, di raccolta e analisi dei dati di perdita e di mitigazione dei rischi operativi.

In base alle evidenze raccolte, le azioni di mitigazione dei rischi operativi di maggior rilievo sono costantemente proposte, avviate e monitorate.

Le perdite operative registrate nel corso dell'anno fiscale sono contenute e hanno una scarsa incidenza sul margine di intermediazione (inferiore all'1%).

L'integrazione di Banca Esperia nel Gruppo non ha fatto registrare particolari eventi di perdita. Relativamente alle differenti classi di rischio operativo, si riporta nel seguito la composizione percentuale delle tipologie di evento (*Event type* Basilea II) del Gruppo.

| <i>Event Type</i>                                 | <i>% su Total Loss</i> |
|---|------------------------|
| <i>Clients, products and business practices</i>   | 61,3%                  |
| <i>Execution, delivery and process management</i> | 21,6%                  |
| <i>External fraud</i>                             | 13,1%                  |
| <i>Employment practices and workplace safety</i>  | 3,9%                   |
| <i>Other</i>                                      | 0,1%                   |

Nel corso dell'esercizio più della metà delle perdite operative deriva dall'*Event Type* "*Clients, products and business practices*" che include le perdite derivanti da contestazioni o contenziosi con la clientela *retail* per condizioni economiche o tassi di interesse applicati su prodotti di finanziamento. Seguono rispettabilmente i rischi di processo ("*Execution, delivery and process management*") e le frodi esterne su prodotti di finanziamento *retail* (contraffazione documentale e carte), cui sono state intraprese azioni di mitigazione.

In termini di effetti potenziali (stime), i rischi operativi risultano maggiori rispetto al passato in virtù della crescita dei *business Wealth Management* e *Consumer*, delle reti commerciali e dell'intensificarsi di nuove fattispecie di rischio, quali il *Cyber Risk*, il rischio potenziale di eventi '*low frequency e high severity*', connaturati a *business* caratterizzati da transazioni non *standard* e di elevate dimensioni, come il CIB ed in parte il *Wealth Management* di rilievo. Tutti i rischi operativi sono mitigati attraverso il rafforzamento della *Governance* e dei presidi di primo livello nonché nell'intensificare del monitoraggio e della capacità di valutazione.

Con particolare riferimento al rischio informatico, è attiva in Capogruppo la funzione *IT Governance* che, in coordinamento con l'*Operational Risk Management*, garantisce a livello di Gruppo l'*assessment* e la mitigazione dei rischi IT, presidia la sicurezza dei sistemi e l'evoluzione dei piani di continuità operativa e di emergenza ("*disaster recovery*").

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

Per l'illustrazione delle cause promosse a carico della Capogruppo si rinvia a quanto indicato nella sezione B - Passivo alle pagg. 175, 176, 177 e 178 del fascicolo.

## **Altri rischi**

Nell'ambito del processo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale attuale e prospettica necessaria a svolgere l'attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare, il Gruppo, oltre ai rischi in precedenza descritti (rischio di credito e controparte, di mercato, di tasso di interesse, di liquidità ed operativo), ha individuato come rilevanti, tra le altre, le seguenti principali tipologie di rischio:

- rischio di concentrazione, inteso come il rischio derivante dalla concentrazione delle esposizioni verso singole controparti o gruppo di controparti connesse (rischio di concentrazione c.d. “*single name*”) e verso controparti appartenenti al medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartenenti alla medesima area geografica (rischio di concentrazione geo-settoriale);
- rischio strategico, inteso come rischio derivante dall'esposizione a variazioni attuali e prospettiche della redditività rispetto alla volatilità dei volumi o a cambiamenti nei comportamenti della clientela (rischio di *business*), nonché come rischio attuale e prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da discontinuità aziendali legate a nuove scelte strategiche adottate, da decisioni aziendali errate o da attuazione inadeguata di decisioni (rischio strategico puro);
- rischio da partecipazioni, inteso come rischio di subire perdite derivante dalle fluttuazioni negative del valore di mercato delle partecipazioni del Gruppo;
- rischio da investimenti azionari nel portafoglio bancario “*available for sale*” (“AFS”), relativo alla potenziale riduzione di valore delle partecipazioni azionarie, quotate e non quotate, incluse nel portafoglio AFS a causa di movimenti sfavorevoli nei mercati finanziari o al *downgrade* di controparti (laddove non già considerati in altre categorie di rischio);

- rischio sovrano, relativo al potenziale *downgrade* di Stati, o Banche centrali nazionali verso cui il Gruppo è esposto;
- rischio paese e di trasferimento, rischio di perdite causate da eventi che si verificano in un paese diverso dall'Italia, ivi comprese le perdite dovute alle difficoltà del debitore di convertire la propria valuta, in cui percepisce le sue principali fonti di reddito, nella valuta in cui è denominata l'esposizione;
- rischio residuo, inteso come rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate dalla banca risultino meno efficaci del previsto;
- rischio di base, nell'ambito del rischio di mercato, rappresenta il rischio di perdite causate da variazioni non allineate dei valori di posizioni di segno opposto, simili ma non identiche;
- rischio *compliance*, riconducibile al rischio di incorrere in sanzioni, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme o di autoregolamentazione interna;
- rischio di reputazione, definito come rischio attuale e prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della banca da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori o autorità di vigilanza.

I rischi sono monitorati attraverso apposite funzioni interne (*risk management*, pianificazione e controllo, *compliance*, *internal audit*) ed appositi comitati di Direzione.

\* \* \*

Il Gruppo Mediobanca continua ad operare regolarmente in Gran Bretagna attraverso la filiale di Mediobanca Spa (servizi di *investment banking*) e la controllata Cairn Capital (società di gestione di fondi alternativi). Il potenziale impatto *Brexit* per il Gruppo è contenuto (pari all'1,2% dei ricavi) Mediobanca monitora lo stato di avanzamento delle negoziazioni e i potenziali impatti normativi attraverso un Gruppo di lavoro interno, che sta collaborando con JST per capire le implicazioni nell'ambito dell'attività di compensazione e condividere la bozza di *Business Plan* utile per la *Financial Conduct Authority* che descrive il nuovo *status* legale deciso per la *branch*.

## Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato

### SEZIONE 1

### Il patrimonio consolidato

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

##### B.1 Patrimonio consolidato: ripartizione per tipologia di impresa (\*)

| Voci del patrimonio netto   | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | Elisioni e aggiustamenti da consolidamento | Totale    | di cui: Terzi |
|---|-----------------|--------------------------|---------------|--|-----------|---------------|
| Capitale sociale  | 459.918         | —                        | —             | —  | 459.918   | 16.643        |
| Sovraprezzi di emissione  | 2.193.591       | —                        | —             | —  | 2.193.591 | 1.848         |
| Riserve   | 5.559.032       | —                        | —             | —  | 5.559.032 | 68.582        |
| Strumenti di capitale   | —               | —                        | —             | —  | —         | —             |
| (Azioni proprie)  | (109.338)       | —                        | —             | —  | (109.338) | —             |
| Riserve da valutazione:   | 761.276         | —                        | —             | —  | 761.276   | (2.979)       |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita                                     | 121.844         | (304)                    | —             | —  | 121.540   | —             |
| - Attività materiali  | —               | —                        | —             | —  | —         | —             |
| - Attività immateriali  | —               | —                        | —             | —  | —         | —             |
| - Copertura di investimenti esteri  | —               | —                        | —             | —  | —         | —             |
| - Copertura dei flussi finanziari   | (18.569)        | —                        | —             | —  | (18.569)  | (2.869)       |
| - Differenze di cambio  | (8.899)         | —                        | —             | —  | (8.899)   | (3)           |
| - Attività non correnti in via di dismissione   | —               | —                        | —             | —  | —         | —             |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti               | (6.163)         | —                        | —             | —  | (6.163)   | (107)         |
| - Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 663.431         | 304                      | —             | —  | 663.735   | —             |
| - Leggi speciali di rivalutazione   | 9.632           | —                        | —             | —  | 9.632     | —             |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) del gruppo e di terzi                               | 867.726         | —                        | —             | —  | 867.726   | 3.806         |
| Patrimonio netto  | 9.732.205       | —                        | —             | —  | 9.732.205 | 87.900        |

(\*) Include il consolidamento a patrimonio netto di Compass RE (imprese di assicurazioni) e Ricerche e Studi (altre imprese).

### B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

| Attività/valori       | Gruppo bancario  |                  | Imprese di assicurazione |                  | Altre imprese    |                  | Elisioni e aggiustamenti da consolidamento |                  | Totale           |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|------------------|
|                       | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva         | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva                           | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito   | 64.164           | (22.148)         | 1.239                    | (1.543)          | —                | —                | —  | —                | 65.403           | (23.691)         |
| 2. Titoli di capitale | 60.499           | (5.506)          | —                        | —                | —                | —                | —  | —                | 60.499           | (5.506)          |
| 3. Quote di O.I.C.R.  | 29.267           | (4.432)          | —                        | —                | —                | —                | —  | —                | 29.267           | (4.432)          |
| 4. Finanziamenti      | —                | —                | —                        | —                | —                | —                | —  | —                | —                | —                |
| Totale                |                  |                  |                          |                  |                  |                  |  |                  |                  |                  |
| 30 giugno 2018        | 153.930          | (32.086)         | 1.239                    | (1.543)          | —                | —                | —  | —                | 155.169          | (33.629)         |
| Totale                |                  |                  |                          |                  |                  |                  |  |                  |                  |                  |
| 30 giugno 2017        | 324.347          | (7.266)          | 2.443                    | (168)            | —                | —                | —  | —                | 326.790          | (7.434)          |

### B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

|   | Titolo di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| 1. Esistenze iniziali   | 98.834           | 192.574            | 27.947            | —             |
| 2. Variazioni positive  | 14.599           | 1.413              | 10.060            | —             |
| 2.1 Incrementi di <i>fair value</i>                           | 14.108           | 1.412              | 9.350             | —             |
| 2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative              | 486              | —                  | 154               | —             |
| - da deterioramento   | —                | —                  | —                 | —             |
| - da realizzo   | 486              | —                  | 154               | —             |
| 2.3 Altre variazioni  | 5                | 1                  | 556               | —             |
| 3. Variazioni negative  | 71.726           | 138.989            | 13.172            | —             |
| 3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>                            | 51.781           | 21.456             | 8.615             | —             |
| 3.2 Rettifiche da deterioramento                              | —                | —                  | —                 | —             |
| 3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo | 19.945           | 117.533            | 3.996             | —             |
| 3.4 Altre variazioni  | —                | —                  | 561               | —             |
| 4. Rimanenze finali   | 41.707           | 54.998             | 24.835            | —             |

## SEZIONE 2

### **I fondi propri e i coefficienti di vigilanza bancari**

Il Gruppo Mediobanca si è da sempre contraddistinto per la forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente al di sopra delle soglie regolamentari, come risulta dall'ampio margine individuato dal processo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale (cd. *ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment Process*) e da quello svolto dal *regulator* nell'ambito dello SREP 2017 che ha fissato il limite del *CET1* al 7,652% e al 11,152% quello sul *Total Capital*, tra i livelli più bassi per le banche italiane. Tali valori includono il nuovo regime transitorio per la riserva di conservazione del capitale (1,875% contro il 2,5% a regime dal 2019). Ulteriori dettagli sulla dotazione di capitale del Gruppo sono riportati nel fascicolo sull'informativa al pubblico ai sensi del terzo pilastro di Basilea, disponibile sul sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com).

#### *2.1 Ambito di applicazione della normativa*

Nell'ambito del nuovo *corpus* normativo sulla vigilanza prudenziale e sul governo societario delle banche che si compone della direttiva sul “*Capital Requirements Directive IV*” (*CRD IV*) e del regolamento sulla “*Capital Requirements Regulation*” (*CRR*) emanati dal Parlamento Europeo nel 2013 e recepita in Italia dalla circolare Banca d'Italia n. 285, il Gruppo ha applicato il regime transitorio previsto ed in particolare, a seguito delle relative autorizzazioni, ha provveduto a ponderare al 370% la partecipazione in Assicurazioni Generali ex art. 471 della *CRR* (limitatamente al valore di carico in essere a dicembre 2012 ed al rispetto del limite di concentrazione nei confronti del gruppo assicurativo, che a partire dal dicembre 2017 è passato al 20% - dal precedente 25% per il rispetto del limite verso i soggetti correlati).



## 2.2 Fondi propri bancari

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il *Common Equity Tier1* (cd. CET1) è costituito – per la quota di pertinenza del Gruppo e dalla quota dei terzi - dal capitale versato, dalle riserve (inclusi 937 milioni delle riserve positive sui titoli disponibili per la vendita di cui 18,1 milioni su titoli di Stato e 827,9 milioni rinvenute dal consolidamento ad *equity* di Assicurazioni Generali) e dall'utile dell'anno (455 milioni) al netto del dividendo dell'esercizio (412,8 milioni) corrispondente ad un *pay-out* del 48% e che rappresenta un dividendo unitario di € 0,47. Da questo importo sono dedotte le azioni proprie (109,3 milioni dopo il parziale utilizzo nell'acquisto di RAM), le attività immateriali (102,8 milioni), l'avviamento (649,8 milioni, di cui 177 milioni relativi alla neo-acquisita RAM) e le altre variazioni prudenziali (41,2 milioni) connesse alle valorizzazioni degli strumenti finanziari (cd. AVA e DVA). Sono stati infine dedotti 1.773,4 milioni di interessenze in società finanziarie (imprese bancarie ed assicurative), di cui 1.515,7 milioni relative alla partecipazione in Assicurazioni Generali.

Non sono stati emessi strumenti *Additional Tier1* (cd. AT1).

Il capitale di classe 2 (*Tier2*) include le passività emesse (1.819,4 milioni) e l'eccedenza delle rettifiche di valore rispetto alla perdite attese (9,2 milioni).

| Emissione   | 30 giugno 2018 |                       |                      |
|---|----------------|-----------------------|----------------------|
|   | ISIN           | Valore nominale lordo | Valore computato (*) |
| MB Subordinato Mar 29                                     | XS1579416741   | 50.000                | 48.500               |
| MB Secondo Atto 5% 2020 <i>Lower Tier 2</i>               | IT0004645542   | 615.570               | 285.377              |
| MB OPERA 3.75 2026  | IT0005188351   | 299.960               | 291.450              |
| MB Quarto Atto a Tasso Variabile 2021 <i>Lower Tier 2</i> | IT0004720436   | 393.884               | 228.804              |
| MB Valore a Tasso Variabile con minimo 3% annuo 2025      | IT0005127508   | 499.930               | 491.436              |
| MB CARATTERE 5,75% 2023 <i>Lower Tier 2</i>               | IT0004917842   | 495.242               | 473.861              |
| <b>Totale titoli subordinati</b>                          |                | <b>2.354.586</b>      | <b>1.819.428</b>     |

(\*) Il valore computato differisce dal *book value* per le componenti di *fair value* e costo ammortizzato nonché per gli impegni di riacquisto.

Le passività subordinate computate diminuiscono da 2.036,4 a 1.819,4 milioni per effetto principalmente della quota di ammortamento (266,5 milioni), non essendoci state nuove emissioni nell'esercizio. Nessun prestito subordinato di classe 2 (*Tier2*) beneficia del *grandfathering* ex art. 483 della CRR e seguenti.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| A. Capitale primario di classe 1 ( <i>Common Equity Tier 1</i> - CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali                                | 9.285.623      | 8.843.333      |
| <i>di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie</i>  | —              | —              |
| B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)   | (12.852)       | (4.460)        |
| C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)  | 9.272.771      | 8.838.873      |
| D. Elementi da dedurre dal CET1  | (3.518.758)    | (1.779.520)    |
| E. Regime transitorio - Impatto su CET1 (+/-), inclusi gli interessi di minoranza oggetto di disposizioni transitorie                                | 992.586        | (42.072)       |
| F. Totale Capitale primario di Classe 1 ( <i>Common Equity Tier 1</i> - CET1) (C-D+/-E)  | 6.746.599      | 7.017.281      |
| G. Capitale aggiuntivo di Classe 1 ( <i>Additional Tier 1</i> - AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio       | —              | —              |
| <i>di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie</i>   | —              | —              |
| H. Elementi da dedurre dall'AT1  | —              | —              |
| I. Regime transitorio - Impatto su AT1 (+/-), inclusi gli strumenti emessi da filiazioni ed inclusi nell'AT1 per effetto di disposizioni transitorie | —              | —              |
| L. Totale Capitale aggiuntivo di Classe 1 ( <i>Additional Tier 1</i> - AT1) (G - H +/- I)  | —              | —              |
| M. Capitale di classe 2 ( <i>Tier 2</i> - T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio                              | 1.819.428      | 2.036.402      |
| <i>di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie</i>  | —              | —              |
| N. Elementi da dedurre dal T2  | —              | (149.070)      |
| O. Regime transitorio - Impatto su T2 (+/-), inclusi gli strumenti emessi da filiazioni e inclusi nel T2 per effetto di disposizioni transitorie     | 9.238          | (25.599)       |
| P. Totale Capitale di classe 2 ( <i>Tier 2</i> - T2) (M - N +/- O)   | 1.828.666      | 1.861.733      |
| Q. Totale fondi propri (F + L + P)   | 8.575.265      | 8.879.014      |

## 2.3 Adeguatezza patrimoniale

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Al 30 giugno 2018 il *Common Equity ratio* – rapporto tra il Capitale Primario di Classe1 e il totale delle attività ponderate – si attesta al 14,24%, in crescita rispetto al 30 giugno 2017 (13,31%): concorre al miglioramento dei *ratios* l'applicazione dei modelli interni per il calcolo delle attività ponderate del portafoglio *large corporate* (+140bps pari ad una riduzione di RWA intorno ai 5 miliardi) solo in parte assorbiti dall'acquisizione RAM Active Investments SA (-30bps) tra *goodwill* (-40bps), *seed capital* (-5bps) e consegna di azioni proprie in portafoglio a titolo di parziale corrispettivo (+15bps). Il trattamento prudenziale della partecipazione in Assicurazioni Generali, nel rispetto del nuovo limite di concentrazione pari al 20%, determina una riduzione degli RWA di 1,4 miliardi a fronte di maggiori deduzioni per 0,5 miliardi. Specularmente il *Total Capital ratio* s'incrementa dal 16,85% al 18,11%.

Nell'esercizio:

- il *Liquidity Coverage ratio* (LCR) scende da 245% a 186% ampiamente al di sopra del limite regolamentare, a regime al 100% dal 1° gennaio 2018;
- il *Leverage ratio* flette dal 9,5% all'8,8% ancorché ben al di sopra del limite regolamentare del 3%, in vigore solo dal 1° gennaio 2018, le cui prescrizioni definitive sono attese per il 2018, con applicazione a partire dal 2019.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

| Categorie/Valori   | Importi non ponderati |                | Importi ponderati/requisiti |                |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
|  | 30 giugno 2018        | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018              | 30 giugno 2017 |
| <b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>  |                       |                |                             |                |
| A.1 Rischio di credito e di controparte  | 65.110.914            | 62.865.854     | 40.479.850                  | 46.158.581     |
| 1. Metodologia standardizzata  | 49.338.183            | 62.553.175     | 31.415.612                  | 45.873.175     |
| 2. Metodologia basata sui <i>rating</i> interni  | 15.611.090            | —              | 8.936.201                   | —              |
| 2.1 Base   | —                     | —              | —                           | —              |
| 2.2 Avanzata   | 15.611.090            | —              | 8.936.201                   | —              |
| 3. Cartolarizzazioni   | 161.641               | 312.679        | 128.037                     | 285.406        |
| <b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>  |                       |                |                             |                |
| B.1 Rischio di credito e di controparte  |                       |                | 3.238.388                   | 3.692.686      |
| B.2 Rischi di aggiustamento della valutazione del credito                                      |                       |                | 49.724                      | 60.699         |
| B.3 Rischio di regolamento   |                       |                | —                           | —              |
| B.4 Rischi di mercato  |                       |                | 189.093                     | 179.130        |
| 1. Metodologia <i>standard</i>   |                       |                | 189.093                     | 179.130        |
| 2. Modelli interni   |                       |                | —                           | —              |
| 3. Rischio di concentrazione   |                       |                | —                           | —              |
| B.5 Altri requisiti prudenziali  |                       |                | 311.808                     | 284.144        |
| 1. Metodo base   |                       |                | 311.808                     | 284.144        |
| 2. Metodo standardizzato   |                       |                | —                           | —              |
| 3. Metodo avanzato   |                       |                | —                           | —              |
| B.6 Altri elementi di calcolo  |                       |                | —                           | —              |
| B.7 Totale requisiti prudenziali   |                       |                | 3.789.013                   | 4.216.660      |
| <b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>                                      |                       |                |                             |                |
| C.1 Attività di rischio ponderate  |                       |                | 47.362.665                  | 52.708.249     |
| C.2 Capitale primario di classe 1 / Attività di rischio ponderate (CET1 <i>capital ratio</i> ) |                       |                | 14,24%                      | 13,31%         |
| C.3 Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate ( <i>Tier 1 capital ratio</i> )         |                       |                | 14,24%                      | 13,31%         |
| C.4 Totale fondi propri / Attività di rischio ponderate ( <i>Total capital ratio</i> )         |                       |                | 18,11%                      | 16,85%         |

## Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

### SEZIONE 1

#### Operazioni realizzate durante il periodo

Lo scorso 28 febbraio Mediobanca SpA ha perfezionato l'acquisizione del 69% del capitale di RAM AI. Il costo di acquisizione è pari a Euro 143,4 milioni.

È stata inoltre sottoscritta un'opzione *put & call* che consentirà, *post* esercizio, di incrementare la percentuale di partecipazione fino all'89,3%.

Da una prima determinazione del *goodwill* riveniente dall'operazione, esso è stato quantificato, al 30 giugno 2018, in Euro 177 milioni (tenuto conto della passività per la *put & call* valorizzata per euro 40,5 milioni) che, come previsto dall'IFRS3, dovrà essere soggetto a PPA entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

Il contributo di RAM AI si quantifica, su base annua, in:

- circa euro 57,1 milioni di commissioni nette;
- euro 4,3 miliardi di masse in gestione e
- euro 19,6 milioni di utile netto.

Nel corso dell'esercizio sono state inoltre realizzate alcune operazioni straordinarie infragrupo; tali operazioni, escluse dall'ambito di applicazione dell'IFRS3, hanno comportato il trasferimento di rami d'azienda o entità giuridiche tra società appartenenti al Gruppo Mediobanca o operazioni di aggregazione tra le società stesse (“*under common control*”).

A seguito dell'acquisizione del residuo 50% di Banca Esperia perfezionatosi nel corso dell'esercizio precedente, nel primo semestre dell'esercizio 2017/2018, Mediobanca ha terminato il processo di allocazione («PPA») identificando, nel bilancio consolidato, un marchio valorizzato per 15,5 milioni, una lista clienti per 4,5 milioni e, in via residuale, un avviamento pari a 55,2 milioni.

Mediobanca ha proceduto in data 1° dicembre 2017 alla fusione per incorporazione di Banca Esperia con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° luglio 2017 ed ha contestualmente creato la nuova divisione Mediobanca Private Banking.

Le società controllate da Banca Esperia sono pertanto divenute controllate dirette di Mediobanca Spa (Duemme SGR ora ridenominata Mediobanca SGR e Duemme International Luxembourg SA ora Mediobanca Management Company SA) ed il loro valore contabile è stato allineato al *fair value*.

Esperia Servizi Fiduciari è stata ceduta a Spafid S.p.A. nel settembre 2017 e successivamente fusa per incorporazione in Spafid S.p.A. con effetto contabile 1° luglio 2017.

Esperia Trust Srl, rinominata Spafid Trust, è stata ceduta a Spafid SpA a luglio 2017.

Per maggiori dettagli si rimanda alla “sezione 13 - Attività immateriali” della parte B - Attivo della Nota Integrativa.

## SEZIONE 2

### **Operazioni realizzate dopo la chiusura dell’esercizio**

Non si segnalano operazioni dopo la chiusura dell’esercizio.

## SEZIONE 3

### **Rettifiche retrospettive**

Non si segnalano rettifiche rilevate nell’esercizio corrente relative ad aggregazioni aziendali passate.

## **Parte H - Operazioni con parti correlate**

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

Il Gruppo si è dotato, a partire dal gennaio 2011, di una Procedura sulle Operazioni con Parti correlate, in attuazione del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o per il tramite di società controllate. Successivamente il Consiglio di Amministrazione ha integrato la Procedura recependo, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e del Collegio Sindacale, le Disposizioni in materia previste da Banca d'Italia che introducono altresì limiti prudenziali per le attività di rischio nei confronti dei Soggetti collegati; tale procedura è entrata in vigore il 31 dicembre 2012 ed è stata aggiornata nel maggio 2018. Il documento è disponibile sul sito [www.medioBANCA.com](http://www.medioBANCA.com).

Per la definizione di parti correlate si rinvia alla Parte A Politiche Contabili della Nota Integrativa.

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. I dati sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti strategici sono indicati in calce alla tabella.

#### *2.1 Informazione finanziaria periodica: Operazioni di maggiore rilevanza*

Nell'esercizio non vi sono operazioni da segnalare.

## 2.2 Informazioni quantitative

L'esposizione (somma delle attività più garanzie ed impegni) rimane invariata rispetto all'esercizio precedente a 1,1 miliardi e rappresenta l'1,5% del totale Attivo (1,6% al 30 giugno scorso); specularmente gli interessi attivi rappresentano l'1,1% della voce.

### Situazione al 30 giugno 2018

|                               | (€ milioni)                              |           |                          |         |
|-------------------------------|--|-----------|--------------------------|---------|
|                               | Consiglieri<br>e dirigenti<br>strategici | Collegate | Altre parti<br>correlate | Totale  |
| Attività                      | 1,2                                      | 409,3     | 647,4                    | 1.057,9 |
| <i>di cui: altre attività</i> | —  | 212,1     | 393,6                    | 605,7   |
| <i>impieghi</i>               | 1,2                                      | 197,2     | 253,8                    | 452,2   |
| Passività                     | 17,5                                     | 0,1       | 188,4                    | 206,—   |
| Garanzie e impegni            | —  | —         | 43,—                     | 43,—    |
| Interessi attivi              | —  | 9,1       | 12,5                     | 22,—    |
| Interessi passivi             | (0,1)                                    | —         | (1,6)                    | (1,7)   |
| Commissioni nette             | —  | 2,8       | 60,9                     | 63,7    |
| Proventi (costi) diversi      | (39,3) (1)                               | (1,1)     | (26,2)                   | (66,6)  |

(<sup>1</sup>) Di cui benefici a breve termine per (30,4) milioni e *performance shares* per (3,7) milioni. Il dato comprende le risorse inserite fra i Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

### Situazione al 30 giugno 2017

|                               | (€ milioni)                              |           |                          |         |
|-------------------------------|--|-----------|--------------------------|---------|
|                               | Consiglieri<br>e dirigenti<br>strategici | Collegate | Altre parti<br>correlate | Totale  |
| Attività                      | 1,5                                      | 501,3     | 572,5                    | 1.075,3 |
| <i>di cui: altre attività</i> | —  | 297,1     | 340,—                    | 637,1   |
| <i>impieghi</i>               | 1,5                                      | 204,2     | 232,5                    | 438,2   |
| Passività                     | 19,4                                     | —         | 225,3                    | 244,7   |
| Garanzie e impegni            | —  | —         | 63,3                     | 63,3    |
| Interessi attivi              | —  | 21,9      | 17,4                     | 39,3    |
| Interessi passivi             | (0,1)                                    | —         | (2,5)                    | (2,6)   |
| Commissioni nette             | —  | 6,2       | 94,3                     | 100,5   |
| Proventi (costi) diversi      | (29,4) ( <sup>1</sup> )                  | (3,7)     | 9,7                      | (23,4)  |

(<sup>1</sup>) Di cui benefici a breve termine per (26) milioni e *performance shares* per (3,1) milioni. Il dato comprende le risorse inserite fra i Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.



## Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### 1. Riepilogo deleghe per aumenti di capitale a servizio degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

La tabella riepiloga le delibere con cui l'Assemblea Straordinaria ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentarne il capitale al servizio dei piani di *stock option*, *performance stock option* e *performance shares*:

| Assemblea Straordinaria                 | N. massimo di azioni deliberate | Scadenza massima delle assegnazioni | Scadenza massima dell'esercizio | N. di opzioni e performance shares assegnate |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--|
| Piani di <i>stock option</i>            |                                 |                                     |                                 |  |
| 28 ottobre 2004                         | 15.000.000                      | 28 ottobre 2009                     | 1 luglio 2020                   | 12.765.000                                   |
| di cui ad amministratori <sup>(1)</sup> | 4.000.000                       | 28 ottobre 2009                     | 1 luglio 2020                   | 3.375.000 <sup>(2)</sup>                     |
| 27 ottobre 2007                         | 40.000.000                      | 27 giugno 2012                      | 1 luglio 2022                   | 15.536.000                                   |
| Piani di <i>Performance shares</i>      |                                 |                                     |                                 |  |
| 28 ottobre 2015                         | 20.000.000                      | X                                   | 28 ottobre 2020                 | 5.096.209 <sup>(3)</sup>                     |

<sup>(1)</sup> L'Assemblea del 27 Giugno 2007 ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di amministrazione.

<sup>(2)</sup> Di cui 2.000.000 assegnate ad ex amministratore.

<sup>(3)</sup> Relative alle assegnazioni effettuate nel 2014, 2015, 2016 e 2017.

#### 2. Descrizione dei piani di *stock option* e *performance stock option*

I piani di *stock option* e *performance stock option* (ex art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile) prevedono una durata massima di otto anni e un *vesting* di trentasei mesi.

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

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

Le assegnazioni di *stock option* si sono concluse nell'esercizio al 30 giugno 2012 mentre il periodo di *vesting* è terminato nel giugno 2015. Non è pertanto possibile l'utilizzo delle azioni residue rispetto al *plafond* deliberato dall'Assemblea.

### 3. Descrizione del piano di performance share

Nell'ambito degli strumenti *equity* da utilizzare per la remunerazione delle risorse, Mediobanca ha individuato l'opportunità di adottare un piano di *performance share*, approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2015 (a rinnovo del Piano approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2010).

Il piano prevede, sotto certe condizioni, l'assegnazione gratuita di azioni Mediobanca da attribuire al termine di un periodo di *vesting*. Il piano si prefigge di:

- allinearsi a quanto richiesto dalla regolamentazione per l'erogazione di una quota della remunerazione variabile in strumenti *equity*, su un orizzonte temporale pluriennale, assoggettata a condizioni di *performance*, ossia alla sostenibilità di risultati positivi nel tempo;
- allineare gli interessi del *management* di Mediobanca a quello degli azionisti per la creazione di valore nel medio - lungo termine.

Al servizio di tale piano è stato deliberato nella medesima Assemblea l'attribuzione della delega al Consiglio d'Amministrazione per aumentare gratuitamente fino a massimi 20 milioni di nuove azioni Mediobanca. Al servizio del piano possono essere utilizzate anche le n. 8.714.833 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2017, sono state assegnate complessivamente n. 1.725.837 *performance shares* (al netto di n. 108.647 recuperate); le azioni, condizionate a obiettivi di *performance* su orizzonte temporale triennale o quadriennale (per i dirigenti membri del Consiglio di Amministrazione ed altro personale più rilevante), saranno rese disponibili in *tranche* (massime n. 792.471 nell'esercizio 2019/20, massime n. 475.932 nell'esercizio 2020/21, massime n. 349.146 nell'esercizio 2021/22 e massime n. 108.288 nell'esercizio 2022/23).

Inoltre sono state attribuite ai beneficiari 1.559.507 azioni (di cui 21.725 mediante consegna di azioni proprie e le residue a valere sul *plafond* deliberato dall'Assemblea del 2015) e recuperate ulteriori 135.834 azioni.

Successivamente al 30 giugno, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2018, sono state assegnate n. 1.744.669 *performance share* con un costo figurativo complessivo di 11,7 milioni relativamente alla sola componente della retribuzione variabile; le azioni, condizionate a obiettivi di *performance* su orizzonte temporale triennale o quadriennale, saranno rese disponibili in *tranche* nel novembre 2020 (massime n. 817.307), novembre 2021 (massime n. 477.879), novembre 2022 (massime n. 347.193) e novembre 2023 (massime n. 102.290).

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Variazioni annue piani di stock option

| Voci/Numero opzioni e prezzi di esercizio        | 30 giugno 2018 |             |                | 30 giugno 2017 |             |                |
|--|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
|  | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media |
| A. Esistenze iniziali                            | 4.442.500      | 6,53        | Agosto 18      | 10.167.500     | 6,55        | Agosto 18      |
| B. Aumenti                                       |                |             |                |                |             |                |
| B.1 Nuove emissioni                              | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| B.2 Altre variazioni                             | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| C. Diminuzioni                                   |                |             |                |                |             |                |
| C.1 Annullate                                    | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| C.2 Esercitate                                   | 3.800.000      | 6,54        | X              | 5.725.000      | 6,57        | X              |
| C.3 Scadute                                      | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| C.4 Altre variazioni                             | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| D. Rimanenze finali                              | 642.500        | 6,51        | Ottobre 18     | 4.442.500      | 6,53        | Agosto 18      |
| E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio | 642.500        | 6,51        | X              | 4.442.500      | 6,53        | X              |

### 2. Variazioni annue piani di performance shares

| Voci/Performance shares | 30 giugno 2018            |             | 30 giugno 2017            |             |
|-------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|                         | Numero performance shares | Prezzi medi | Numero performance shares | Prezzi medi |
| A. Esistenze iniziali   | 5.065.713                 | 6,37        | 7.377.896                 | 5,27        |
| B. Aumenti              |                           |             |                           |             |
| B.1 Nuove emissioni     | 1.834.484                 | 7,93        | 2.229.665                 | 5,07        |
| B.2 Altre variazioni    | —                         | —           | —                         | —           |
| C. Diminuzioni          |                           |             |                           |             |
| C.1 Annullate           | —                         | —           | —                         | —           |
| C.2 Esercitate          | 1.559.507                 | 7,09        | 4.489.290                 | 3,92        |
| C.3 Scadute             | —                         | —           | —                         | —           |
| C.4 Altre variazioni    | 244.481                   | 6,99        | 52.558                    | 5,10        |
| D. Rimanenze finali     | 5.096.209                 | 6,69        | 5.065.713                 | 6,37        |

## Parte L - Informativa di settore

### A. SCHEMA PRIMARIO

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

(€ milioni)

| Dati economici                              | Corporate & Investment Banking | Consumer Banking | Wealth Management | Principal Investing | Holding Functions | Rettifiche    | Gruppo           |
|---|--------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------|------------------|
| Margine di interesse                        | 266,1                          | 868,8            | 255,2             | (7,2)               | (37,5)            | 14,-          | 1.359,4          |
| Proventi di tesoreria                       | 110,5                          | —                | 12,1              | 21,9                | 13,1              | (0,2)         | 157,4            |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 254,4                          | 127,4            | 258,7             | —                   | 15,5              | (33,8)        | 622,2            |
| Valorizzazione equity method                | —                              | —                | —                 | 280,3               | —                 | —             | 280,3            |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>631,-</b>                   | <b>996,2</b>     | <b>526,-</b>      | <b>295,-</b>        | <b>(8,9)</b>      | <b>(20,-)</b> | <b>2.419,3</b>   |
| Costi del personale                         | (137,4)                        | (96,1)           | (201,1)           | (3,8)               | (118,2)           | (1,2)         | (557,8)          |
| Spese amministrative                        | (118,5)                        | (188,4)          | (215,7)           | (1,-)               | (55,1)            | 21,6          | (557,1)          |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(255,9)</b>                 | <b>(284,5)</b>   | <b>(416,8)</b>    | <b>(4,8)</b>        | <b>(173,3)</b>    | <b>20,4</b>   | <b>(1.114,9)</b> |
| Utili/(perdite) da cessione azioni AFS      | —                              | —                | 2,-               | 96,3                | —                 | —             | 98,3             |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | 19,-                           | (241,9)          | (16,4)            | (1,8)               | (7,5)             | 0,1           | (248,5)          |
| Altri utili/(perdite)                       | (2,-)                          | (6,6)            | (0,6)             | —                   | (49,3)            | 0,1           | (58,4)           |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>392,1</b>                   | <b>463,2</b>     | <b>94,2</b>       | <b>334,7</b>        | <b>(239,-)</b>    | <b>0,6</b>    | <b>1.095,8</b>   |
| Imposte sul reddito                         | (127,6)                        | (147,9)          | (24,4)            | (10,9)              | 83,-              | (0,6)         | (228,1)          |
| Risultato di pertinenza di terzi            | —                              | —                | (0,6)             | —                   | (3,2)             | —             | (3,8)            |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>          | <b>264,5</b>                   | <b>315,3</b>     | <b>69,2</b>       | <b>373,8</b>        | <b>(158,9)</b>    | <b>—</b>      | <b>863,9</b>     |
| Cost/Income (%)                             | 40,6                           | 28,6             | 79,2              | 1,6                 | n.s.              | n.s.          | 46,1             |

Note alle tabelle:

1) Le aree di business sono:

- Corporate & Investment Banking (CIB) che comprende i servizi destinati alla clientela corporate nelle aree:
  - Wholesale Banking, Client Business (finanziamenti, advisory, attività di capital market) e trading proprietario, (attività svolte da Mediobanca e Mediobanca International, Mediobanca Securities e Mediobanca Turchia);
  - Specialty Finance, ossia Factoring e Credit Management (incluso l'acquisto e gestione di portafogli NPL) svolto da MBFACTA e MBCredit Solutions;
  - Consumer Banking (CB) che offre alla clientela retail l'intera gamma di prodotti di credito al consumo dai prestiti personali alla cessione del quinto (Compass Banca, Futuro e Compass RE);
  - Wealth Management (WM), segmento di recente costituzione, che raggruppa le attività di risparmio gestito a favore delle diverse categorie di clientela:
    - Affluent & Premier, facente capo a CheBanca!;
    - Private & High Net Worth Individual, facente capo in Italia alla nuova divisione Mediobanca Private Banking (derivante dalla fusione di Banca Esperia) e Spafid, a Monaco a Compagnie Monégasque de Banque e CMB Asset Management;
    - Alternative AM, che comprende Cairn Capital, Mediobanca SGR, Mediobanca Management Company, Compagnie Monégasque de Gestion e RAM Active Investment;
    - Principal Investing (PI) che gestisce il portafoglio di partecipazioni e titoli azionari del Gruppo;
  - Holding Functions in cui vengono accentrate le funzioni di Tesoreria e ALM di Gruppo (all'interno di Mediobanca S.p.A.) con l'obiettivo di ottimizzare la gestione della raccolta e della liquidità; include inoltre tutti i costi delle funzioni di staff e di direzione del Gruppo della Mediobanca S.p.A.; continua ad includere le attività di leasing (facente capo a SelmaBPM) e le società strumentali (MIS) e minori.

2) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del Gruppo per le rettifiche/differenze di consolidamento nette tra le aree di business (pari a -0,3 milioni).

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

(€ milioni)

| Dati patrimoniali                     | Corporate & Investment Banking | Consumer Banking | Wealth Management | Principal Investing | Holding Functions | Gruppo          |
|---------------------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| Attività finanziarie di negoziazione  | 8.170,7                        | —                | 34,1              | —                   | —                 | 8.204,9         |
| Impieghi di tesoreria                 | 4.567,3                        | 127,2            | —                 | —                   | 3.663,6           | 8.358,2         |
| Azioni AFS                            | —                              | 1,7              | 23,7              | 746,8               | —                 | 772,3           |
| Titoli banking book                   | 727,4                          | 178,8            | 351,3             | —                   | 6.487,2           | 7.744,7         |
| Impieghi a clientela                  | 16.134,2                       | 12.517,8         | 10.359,2          | —                   | 2.116,7           | 41.127,9        |
| Titoli d'investimento                 | —                              | —                | —                 | 3.210,8             | —                 | 3.210,8         |
| Attività materiali ed immateriali     | 0,7                            | 380,-            | 115,-             | —                   | 532,-             | 1.027,7         |
| Altre attività                        | 24,6                           | 645,8            | 337,3             | —                   | 846,3             | 1.854,-         |
| <b>Totale attivo</b>                  | <b>29.631,2</b>                | <b>13.937,4</b>  | <b>11.319,5</b>   | <b>3.957,7</b>      | <b>13.658,5</b>   | <b>72.300,5</b> |
| Raccolta                              | 29,6                           | 2.783,6          | 19.116,3          | —                   | 26.961,7          | 48.893,2        |
| Raccolta di tesoreria                 | 3.617,3                        | —                | —                 | —                   | 1.673,1           | 5.290,4         |
| Passività finanziarie di negoziazione | 6.462,4                        | —                | —                 | —                   | —                 | 6.462,4         |

## B. SCHEMA SECONDARIO

### B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici

|   | (€ milioni)    |                              |                  |
|---|----------------|------------------------------|------------------|
| <b>Dati economici</b>                       | <b>Italia</b>  | <b>Estero <sup>(1)</sup></b> | <b>Gruppo</b>    |
| Margine di interesse                        | 1.300,9        | 58,5                         | 1.359,4          |
| Proventi da negoziazione                    | 144,3          | 13,1                         | 157,4            |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 447,3          | 174,9                        | 622,2            |
| Valorizzazione <i>equity method</i>         | 280,3          | —                            | 280,3            |
| <b>Margine di Intermediazione</b>           | <b>2.172,8</b> | <b>246,5</b>                 | <b>2.419,3</b>   |
| Costi del personale                         | (432,6)        | (125,2)                      | (557,8)          |
| Spese amministrative                        | (492,9)        | (64,2)                       | (557,1)          |
| <b>Costi di struttura</b>                   | <b>(925,5)</b> | <b>(189,4)</b>               | <b>(1.114,9)</b> |
| Utili/perdite da cessione AFS, HTM, LR      | 96,3           | 2,-                          | 98,3             |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette        | (247,2)        | (1,3)                        | (248,5)          |
| Altri utili/(perdite)                       | (57,-)         | (1,4)                        | (58,4)           |
| <b>Risultato lordo</b>                      | <b>1.039,4</b> | <b>56,4</b>                  | <b>1.095,8</b>   |
| Imposte sul reddito                         | (201,1)        | (27,-)                       | (228,1)          |
| Risultato di pertinenza di terzi            | (3,8)          | —                            | (3,8)            |
| <b>Utile Netto</b>                          | <b>834,5</b>   | <b>29,4</b>                  | <b>863,9</b>     |
| <i>Cost/Income (%)</i>                      | <i>42,6%</i>   | <i>76,8%</i>                 | <i>46,1%</i>     |

<sup>(1)</sup> La voce include i risultati economici delle società Mediobanca International, Compagnie Monégasque de Banque, Compass RE, MB USA, MB Turchia, CMB Wealth Management, Cairn Capital, Mediobanca Management Company e RAM Active Investments, nonché delle filiali estere (Parigi, Francoforte, Madrid e Londra).

### B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali

|                                      | (€ milioni)     |                              |                 |
|--------------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|
| <b>Dati patrimoniali</b>             | <b>Italia</b>   | <b>Estero <sup>(1)</sup></b> | <b>Gruppo</b>   |
| Attività finanziarie di negoziazione | 8.140,6         | 64,3                         | 8.204,9         |
| Impieghi di tesoreria                | 4.063,7         | 4.294,5                      | 8.358,2         |
| Azioni AFS                           | 757,1           | 15,2                         | 772,3           |
| Titoli <i>banking book</i>           | 7.070,-         | 674,7                        | 7.744,7         |
| Impieghi a clientela                 | 35.141,-        | 5.986,9                      | 41.127,9        |
| Titoli d'investimento                | 3.205,2         | 5,6                          | 3.210,8         |
| Attività materiali ed immateriali    | 997,7           | 30,-                         | 1.027,7         |
| Altre attività                       | 1.526,2         | 327,8                        | 1.854,-         |
| <b>Totale attivo</b>                 | <b>60.901,5</b> | <b>11.399,-</b>              | <b>72.300,5</b> |
| Raccolta                             | (39.220,3)      | (9.672,9)                    | (48.893,2)      |

<sup>(1)</sup> La voce include i saldi patrimoniali delle società Mediobanca International, Compagnie Monégasque de Banque, Compass RE, MB USA, MB Turchia, CMB Wealth Management, Cairn Capital, Mediobanca Management Company e RAM Active Investments, nonché delle filiali estere (Parigi, Francoforte, Madrid e Londra); in particolare nella raccolta sono presenti 2,9 miliardi di rapporti *intercompany*.

Informazioni di cui alle lettere a), b) e c) dell'Allegato A della Parte Prima, Titolo III, Capitolo 2 della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013.

Situazione al 30 giugno 2018

(€ milioni)

| Business Line                       | Composizione  | Voce 120 Margine di Intermediazione (*) |        |        | Full Time Employees (1) |        |        |
|-------------------------------------|---|---|--------|--------|-------------------------|--------|--------|
|                                     |   | Italia                                  | Estero | Gruppo | Italia                  | Estero | Gruppo |
| Wholesale Banking                   | Include Client Business (finanziamenti, advisory, attività di capital market) e trading proprietario (attività svolte da Mediobanca e Mediobanca International, Mediobanca Securities e Mediobanca Turchia)   | 476                                     | 38     | 514    | 185                     | 156    | 341    |
| Specialty Finance                   | Include Factoring e il Credit Management (incluso i portafogli NPL) svolto da MBFACTA e MBCredit Solutions  | 90                                      | —      | 90     | 243                     | —      | 243    |
| Consumer Banking                    | Include l'attività di credito al consumo, carte e cessione del quinto svolte da Compass, Futuro, Compass RE (soc. di riassicurazione)   | 853                                     | 2      | 855    | 1.363                   | 1      | 1.364  |
| Affluent & Premier                  | Include l'attività di raccolta depositi, mutui immobiliari e servizi bancari al dettaglio svolta da CheBanca!   | 292                                     | —      | 292    | 1.271                   | 5      | 1.276  |
| Private & High Net Worth Individual | Include le attività di risparmio gestito, facenti capo in Italia alla nuova divisione Mediobanca Private Banking (derivante dalla fusione di Banca Esperia) e Spafid, a Monaco a Compagnie Monégasque de Banque e CMB Asset Management; rientrano anche (nell'ambito dell'Alternative AM) Cairn Capital, Compagnie Monegasque de Gestion e RAM Active Investments | 90                                      | 142    | 232    | 112                     | 325    | 437    |
| Principal Investing                 | Gestisce il portafoglio di partecipazioni e titoli azionari del Gruppo  | 111                                     | —      | 111    | 12                      | —      | 12     |
| Holding Functions                   | In cui vengono accentrate le funzioni di Tesoreria e ALM di Gruppo; continua ad includere le attività di leasing (facente capo a SelmaBPM) e le società strumentali e minori (MIS e Prominvestment)   | (26)                                    | —      | (26)   | 880                     | 24     | 904    |
| Rettifiche (2)                      |   | (20)                                    | 5      | (15)   | —                       | —      | —      |
| Totale Gruppo                       |   | 1.866                                   | 187    | 2.053  | 4.066                   | 511    | 4.577  |

(\*) Si riferisce alla Voce 120 del Conto Economico ex Circolare Banca d'Italia 262/2005, diverge dalla voce "Margine di Intermediazione" dello schema riportato alla pagina 293 e 294 maggiormente in linea con la realtà operativa del Gruppo. La voce 120 "Margine di Intermediazione" ex Circ. Banca d'Italia 262/2005 non include i premi netti, il risultato della gestione assicurativa e gli altri proventi di gestione.

(1) Full Time Employees, i dipendenti full time a livello di Gruppo.

(2) La riga "Rettifiche" ricomprende eventuali scritture di consolidamento (incluse le elisioni intercompany) tra segmenti di business differenti.

Situazione al 30 giugno 2017

(€ milioni)

| Business Line                                  | Composizione   | Voce 120 Margine di Intermediazione (*) |            |              |              |            |              |
|--|--|---|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|  |  | Full Time Employees (1)                 |            |              |              |            |              |
|  |  | Italia                                  | Estero     | Gruppo       | Italia       | Estero     | Gruppo       |
| <i>Wholesale Banking</i>                       | Include <i>Client Business</i> (finanziamenti, <i>advisory</i> , attività di <i>capital market</i> ) e <i>trading</i> proprietario, (attività svolte da Mediobanca e Mediobanca International, Mediobanca Securities e Mediobanca Turchia) | 496                                     | 52         | 548          | 177          | 157        | 334          |
| <i>Specialty Finance</i>                       | Include il <i>Factoring</i> e il <i>Credit Management</i> (incluso i portafogli NPL) facente capo a MBCredit Solutions (prima denominata Creditech)  | 67                                      | —          | 67           | 222          | —          | 222          |
| <i>Consumer Banking</i>                        | Include l'attività di credito al consumo, carte e cessione del quinto svolte da Compass, Futuro, Compass RE (soc. di riassicurazione)  | 809                                     | 2          | 811          | 1.366        | 1          | 1.367        |
| <i>Affluent &amp; Premier</i>                  | Include l'attività di raccolta depositi, mutui immobiliari e servizi bancari al dettaglio svolta da CheBanca!  | 274                                     | —          | 274          | 1.354        | 5          | 1.359        |
| <i>Private &amp; High Net Worth Individual</i> | Include le attività di risparmio gestito facente capo in Italia a Banca Esperia e Spafid, a Monaco a Compagnie Monégasque de Banque; rientrano anche le società prodotte ed in particolare Cairn Capital (Alternative AM)                  | 68                                      | 122        | 190          | 336          | 271        | 607          |
| <i>Principal Investing</i>                     | Gestisce il portafoglio di partecipazioni e titoli azionari del Gruppo   | 171                                     | —          | 171          | 11           | —          | 11           |
| <i> Holding Functions</i>                      | in cui vengono accentrate le funzioni di Tesoreria e ALM di Gruppo; continua ad includere le attività di <i>leasing</i> (facente capo a SelmaBPM) e le società strumentali e minori (MIS e Prominvestment)                                 | (70)                                    | 1          | (69)         | 757          | 29         | 786          |
| Rettifiche (2)                                 |  | (46)                                    | (3)        | (49)         | —            | —          | —            |
| <b>Totale Gruppo</b>                           |  | <b>1.769</b>                            | <b>174</b> | <b>1.943</b> | <b>4.223</b> | <b>463</b> | <b>4.686</b> |

(\*) Si riferisce alla Voce 120 del Conto Economico ex Circolare Banca d'Italia 262/2005, diverge dalla voce "Margine di Intermediazione" dello schema riportato alla pagina 293 e 294 maggiormente in linea con la realtà operativa del Gruppo. La voce 120 "Margine di Intermediazione" ex Circ. Banca d'Italia 262/2005 non include i premi netti, il risultato della gestione assicurativa e gli altri proventi di gestione.

(1) *Full Time Employees*, i dipendenti *full time* a livello di Gruppo.

(2) La riga "Rettifiche" ricomprende eventuali scritture di consolidamento (incluse le elisioni *intercompany*) tra segmenti di *business* differenti.

ASSEMBLEA DEI SOCI  
DEL 27 OTTOBRE 2018





## ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 30 giugno 2018, relazione del Consiglio di Amministrazione e della Società di Revisione; Relazione del Collegio Sindacale; delibere relative
2. Provvedimenti ai sensi dell'art.15 dello Statuto sociale: nomina di due Amministratori
3. Politiche di remunerazione:
  - a. Politiche di remunerazione del personale;
  - b. Determinazione del rapporto tra remunerazione variabile e fissa nella misura massima di 2:1;
  - c. Politiche in caso di cessazione dalla carica o conclusione del rapporto di lavoro.
4. Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

# BILANCIO DELL'ISTITUTO



RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DELL'ISTITUTO  
AL 30 GIUGNO 2018



RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DELL'ISTITUTO  
AL 30 GIUGNO 2018

## Sintesi dell'esercizio

L'esercizio chiude con un utile di 337 milioni in incremento rispetto allo scorso anno (318,3 milioni) anche per effetto della fusione di Banca Esperia che concorre al risultato dall'inizio dell'esercizio.

I ricavi mostrano una consistente crescita (+20,1% da 574,8 a 690,1 milioni, +9,5% a perimetro omogeneo) con un contributo positivo di tutte le voci:

- margine di interesse in aumento del 12,4% (da 84,6 a 95,1 milioni) dovuto ad un incremento dei volumi creditizi *corporate* (+4,2%), l'ingresso delle posizioni *private* (965 milioni, con un apporto di 8,3 milioni) ed il calo del costo della provvista;
- proventi di tesoreria che si incrementano del 26,2% (da 116,3 a 146,8 milioni) dopo dividendi AFS per 21,9 milioni (16,7 milioni), utili da *trading* per 108,7 milioni (95 milioni) e realizzi su titoli del *banking book* per 23,9 milioni (22,9 milioni);
- commissioni ed altri proventi in forte crescita (+27,9%, da 211,7 a 270,7 milioni) per le gestioni ed i servizi di investimento *private* (52,2 milioni) e la tenuta del *Wholesale* (219 milioni contro 211 milioni);
- dividendi da partecipazioni in aumento del 9,4% (da 162,2 a 177,5 milioni) per la maggiore distribuzione da parte di Assicurazioni Generali.

I costi di struttura segnano un incremento del 19,1% (da 348,3 a 414,8 milioni) equamente distribuito fra costi del personale e spese generali; l'incremento si riduce a poco meno dell'1% a perimetro omogeneo.

Le riprese di valore sul portafoglio crediti, pari a 43,6 milioni (13 milioni) sono ascrivibili per il 90% agli incassi registrati su posizioni deteriorate *corporate*.

I minori utili da cessione di azioni AFS (96,3 milioni contro 161,6 milioni) sono compensati da un calo dei contributi ai fondi di risoluzione (da 62,8 a 30,3 milioni) per la più contenuta componente straordinaria (8,3 milioni contro 42,6 milioni).

Lo stato patrimoniale evidenzia un totale attivo in incremento da 57,9 a 59,2 miliardi principalmente per i maggiori volumi creditizi:

- i finanziamenti *corporate* salgono da 9,6 a 9,9 miliardi; gli impieghi *private* ex Banca Esperia contribuiscono per la prima volta alla voce crediti verso la clientela con un apporto di circa 1 miliardo;
- gli impieghi netti di tesoreria registrano una diminuzione da 10 a 9,2 miliardi controbilanciata da un aumento delle obbligazioni di *banking book* da 10,8 a 11,5 miliardi;
- la raccolta subisce una contrazione da 41 a 39,2 miliardi principalmente per il rimborso di 1,5 miliardi del primo programma T-LTRO.

Gli indici patrimoniali al 30 giugno, tenuto conto della possibilità di ponderare al 370% la partecipazione in Assicurazioni Generali (nel rispetto del limite di concentrazione nei confronti del gruppo assicurativo) e del dividendo proposto (€0,47 per azione), si mantengono su livelli elevati, al di sopra dei limiti regolamentari: in particolare il *Common Equity ratio* sale dal 15% al 16,24% e il *Total Capital ratio* dal 19,97% al 21,51%. Gli RWA scendono da 32,4 a 29,4 miliardi per effetto dell'applicazione dei modelli interni al portafoglio *large corporate* (-5 miliardi). I *ratios fully loaded*, ossia senza ponderare al 370% la partecipazione Assicurazioni Generali, flettono rispettivamente al 15,1% (*CET1 ratio*) e al 21,1% (*Total Capital ratio*), mantenendosi comunque su livelli elevati.

## **Dati economici e patrimoniali**

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale sono di seguito riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa. In allegato viene riportata la riconciliazione con gli schemi suggeriti da Banca d'Italia.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(€ milioni)

| Dati economici   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione (%) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Margine di interesse   | 84,6           | 95,1           | 12,4           |
| Proventi di tesoreria  | 116,3          | 146,8          | 26,2           |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti                  | 211,7          | 270,7          | 27,9           |
| Dividendi su partecipazioni                                  | 162,2          | 177,5          | 9,4            |
| <b>Margine di Intermediazione</b>                            | <b>574,8</b>   | <b>690,1</b>   | <b>20,1</b>    |
| Costi del personale  | (198,9)        | (237,8)        | 19,6           |
| Spese amministrative   | (149,4)        | (177,-)        | 18,5           |
| <b>Costi di struttura</b>                                    | <b>(348,3)</b> | <b>(414,8)</b> | <b>19,1</b>    |
| Utili/perdite da cessione titoli di capitale AFS             | 161,6          | 96,3           | -40,4          |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti              | 13,-           | 44,3           | n.s.           |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su attività finanziarie | (4,1)          | 1,1            | n.s.           |
| Impairment partecipazioni                                    | (0,9)          | (0,3)          | -66,7          |
| Altri utili/(perdite)  | (47,8)         | (32,7)         | -31,6          |
| <b>Risultato Lordo</b>                                       | <b>348,3</b>   | <b>384,-</b>   | <b>10,2</b>    |
| Imposte sul reddito  | (30,-)         | (47,-)         | 56,7           |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo</b>                           | <b>318,3</b>   | <b>337,-</b>   | <b>5,9</b>     |

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(€ milioni)

| Dati patrimoniali  | 30 giugno 2017  | 30 giugno 2018  |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Attivo</b>  |                 |                 |
| Attività finanziarie di negoziazione                         | 7.271,3         | 8.211,9         |
| Impieghi di tesoreria  | 10.031,8        | 9.236,-         |
| Azioni AFS   | 659,5           | 746,8           |
| Titoli <i>banking book</i>                                   | 10.764,3        | 11.454,9        |
| Impieghi a clientela   | 25.226,7        | 25.745,1        |
| Titoli d'investimento  | 3.057,-         | 3.084,2         |
| Attività materiali e immateriali                             | 132,2           | 155,4           |
| Altre attività   | 766,1           | 600,1           |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>57.908,9</b> | <b>59.234,4</b> |
| <b>Passivo e netto</b>                                       |                 |                 |
| Raccolta   | 41.038,2        | 39.173,-        |
| Raccolta di tesoreria  | 4.451,3         | 7.287,4         |
| Passività finanziarie di negoziazione                        | 5.859,2         | 6.510,5         |
| Altre passività  | 1.136,4         | 872,5           |
| Fondi del passivo  | 105,7           | 105,5           |
| Mezzi propri   | 4.999,8         | 4.948,5         |
| Utile/(Perdita) del periodo                                  | 318,3           | 337,-           |
| <b>Totale passivo e netto</b>                                | <b>57.908,9</b> | <b>59.234,4</b> |
| <i>Patrimonio di base (€ mln)</i>                            | 4.861,5         | 4.772,7         |
| <i>Patrimonio di vigilanza (€ mln)</i>                       | 6.470,-         | 6.323,1         |
| <i>Attività di rischio ponderate (€ mln)</i>                 | 32.399,6        | 29.395,2        |
| <i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i>      | 15,-%           | 16,24%          |
| <i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> | 19,97%          | 21,51%          |
| <i>Numero di azioni in circolazione (mln)</i>                | 881,2           | 886,6           |
| <i>Capitalizzazione di Borsa (€ mln)</i>                     | 7.613,7         | 7.062,6         |
| <i>Dipendenti</i>  | 757             | 982             |

## Commento alle principali voci di stato patrimoniale e di conto economico

**Provvista** – registra una diminuzione da 41 a 39,2 miliardi (-4,5%) dopo il rimborso della prima *tranche* del T-LTRO (1,5 miliardi) e la flessione della raccolta cartolare (da 18,8 a 16,8 miliardi) solo in parte compensata dal maggior contributo di CheBanca! (da 10,7 a 11,2 miliardi). L'esercizio registra nuove emissioni cartolari per circa 1,8 miliardi, interamente rappresentate da titoli *senior*, di cui un'emissione *covered* con sottostanti i mutui ipotecari di CheBanca! (750 milioni), a fronte di rimborsi e riacquisti sul mercato per 4,2 miliardi.

|   | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione   |
|---|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|
|   | (€ milioni)     | %           | (€ milioni)     | %           |              |
| Raccolta cartolare                      | 18.826,8        | 45%         | 16.769,4        | 42%         | -10,9%       |
| Raccolta interbancaria                  | 14.289,7        | 35%         | 14.767,7        | 38%         | 3,3%         |
| - di cui: <i>intercompany</i> CheBanca! | 10.741,6        | 26%         | 11.192,4        | 29%         | 4,2%         |
| BCE (T-LTRO / LTRO)                     | 5.611,9         | 14%         | 4.363,1         | 11%         | -22,3%       |
| Altra raccolta                          | 2.309,8         | 6%          | 3.272,8         | 8%          | 41,7%        |
| <b>Totale provvista</b>                 | <b>41.038,2</b> | <b>100%</b> | <b>39.173,-</b> | <b>100%</b> | <b>-4,5%</b> |

**Impieghi a clientela** – restano sostanzialmente stabili a 25,7 miliardi (25,2 miliardi) dopo l'ingresso delle posizioni *private* (1 miliardo) che assorbe i minori impieghi a favore delle società del Gruppo (14,8 miliardi contro 15,6 miliardi) ed in particolare verso Compass Banca (-0,9 miliardi) che si è finanziata attraverso l'emissione di cartolarizzazioni integralmente sottoscritte dalla Capogruppo fra i titoli del *banking book* (3,9 miliardi, di cui 1,2 miliardi emesse nell'esercizio). La quota *corporate* si incrementa da 9,6 a 9,9 miliardi, in particolare per il comparto estero, dopo erogazioni per 4,1 miliardi e rimborsi per 2,9 miliardi, di cui 1,7 miliardi anticipati. L'erogato dell'esercizio aumenta del 58%.

|                                       | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione  |
|---------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
|                                       | (€ milioni)     | %           | (€ milioni)     | %           |             |
| Clientela <i>Corporate</i>            | 9.591,4         | 38%         | 9.934,2         | 39%         | 3,6%        |
| Clientela <i>Private</i> (*)          | —               | —           | 965,-           | 4%          | —           |
| Società controllate                   | 15.635,3        | 62%         | 14.845,9        | 57%         | -5,-%       |
| <b>Totale impieghi a clientela</b>    | <b>25.226,7</b> | <b>100%</b> | <b>25.745,1</b> | <b>100%</b> | <b>2,1%</b> |
| - di cui: <i>attività deteriorate</i> | 371,7           |             | 344,-           |             | -7,5%       |

(\*) Dopo la fusione di Banca Esperia.

|  | 30 giugno 2017 |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione   |
|--|----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|
|  | (€ milioni)    | %           | (€ milioni)     | %           |              |
| Italia                                       | 6.440,4        | 67%         | 6.525,1         | 60%         | 1,3%         |
| Francia                                      | 965,5          | 10%         | 1.022,5         | 9%          | 5,9%         |
| Spagna                                       | 713,8          | 7%          | 1.312,-         | 12%         | 83,8%        |
| Germania                                     | 456,-          | 5%          | 645,7           | 6%          | 41,6%        |
| UK   | —              | —           | 500,-           | 5%          | n.s.         |
| Altri non residenti                          | 1.015,7        | 11%         | 893,9           | 8%          | -12,-%       |
| <b>Totale impieghi a clientela Corporate</b> | <b>9.591,4</b> | <b>100%</b> | <b>10.899,2</b> | <b>100%</b> | <b>13,6%</b> |

|                                      | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione   |
|--------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|
|                                      | (€ milioni)     | %           | (€ milioni)     | %           |              |
| Compass Banca                        | 5.333,9         | 35%         | 4.405,1         | 30%         | -17,4%       |
| CheBanca!                            | 5.195,9         | 33%         | 5.336,2         | 36%         | 2,7%         |
| Leasing                              | 1.519,1         | 10%         | 1.639,-         | 11%         | 7,9%         |
| Mediobanca International             | 2.242,2         | 14%         | 2.133,3         | 14%         | -4,9%        |
| Consumer e Factoring                 | 1.314,8         | 8%          | 1.294,-         | 9%          | -1,6%        |
| Altre                                | 29,4            | —           | 38,3            | —           | 30,3%        |
| <b>Totale impieghi a controllate</b> | <b>15.635,3</b> | <b>100%</b> | <b>14.845,9</b> | <b>100%</b> | <b>-5,-%</b> |

Le attività deteriorate ammontano a 344 milioni (371,7 milioni) e riguardano cinque posizioni *corporate* (due in meno rispetto allo scorso anno) e tre posizioni *private* (generate dalla precedente Banca Esperia); esse rappresentano il 3,2% degli impieghi (3,9%), cui si aggiungono esposizioni di firma per 9,3 milioni (17,3 milioni); il tasso di copertura si irrobustisce al 47,7% (46%). Le posizioni in sofferenza (3,8 milioni) sono riconducibili all'attività *private* e risultano completamente svalutate.

**Partecipazioni** – si incrementano leggermente da 3.057 a 3.084,2 milioni a seguito dei movimenti dell'esercizio che hanno riguardato gli aumenti di capitale a società controllate (36,9 milioni, di cui 34,5 milioni a favore di MBFACTA); l'acquisizione di RAM Active Investments SA (143,4 milioni); il perfezionamento della fusione di Banca Esperia con la registrazione, ai rispettivi *fair value*, delle due partecipate Mediobanca SGR (ex Duemme SGR) per 38 milioni e Mediobanca Management Company (ex Duemme International Luxembourg) per 4 milioni a fronte dello scarico della partecipazione in Banca Esperia (195,4 milioni).



(€ milioni)

|                               | % capitale sociale | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 |
|-------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| <b>Collegate</b>              |                    |                |                |
| Assicurazioni Generali        | 13,-               | 1.096,3        | 1.096,3        |
| Istituto Europeo di Oncologia | 25,4               | 39,-           | 39,-           |
| Burgo Group                   | 22,1               | —              | —              |
| <b>Totale Collegate</b>       |                    | <b>1.135,3</b> | <b>1.135,3</b> |
| Totale Controllate            |                    | 1.921,7        | 1.948,9        |
| <b>Totale Partecipazioni</b>  |                    | <b>3.057,-</b> | <b>3.084,2</b> |

Le collegate restano invariate e riguardano principalmente:

- la partecipazione in Assicurazioni Generali pari al 13% del capitale ordinario resta iscritta a 1.096,3 milioni e mostra una plusvalenza di fine esercizio pari a 1.816,7 milioni;
- la partecipazione in Istituto Europeo di Oncologia, pari al 25,4%, ha un valore di 39 milioni.

Nella sezione 10 parte B della nota integrativa sono riportati i criteri adottati per le valutazioni ed i conseguenti *impairment test*.

**Titoli banking book** – includono i titoli di debito dei portafogli disponibili per la vendita, detenuti sino alla scadenza e non quotati, per un importo complessivo di 11,5 miliardi, in aumento del 6,4% rispetto al 30 giugno scorso (10,8 miliardi). Nell'esercizio si registrano vendite e rimborsi per 2,6 miliardi con plusvalenze per 12,1 milioni (di cui 10,4 milioni per adeguamento cambio). L'esposizione in titoli di stato italiani cala da 3,2 a 2,6 miliardi, rappresenta il 23% del comparto ed ha una durata media inferiore a 3 anni; i titoli di stato esteri sono pari a 2.560,8 milioni (2.205,2 milioni) e segnano una maggiore diversificazione nell'area euro. Le cartolarizzazioni di attivi *Consumer* (Compass Banca e Futuro) passano da 2,7 a 3,9 miliardi e rappresentano il 34% del totale.

|   | 30 giugno 2017  |             | 30 giugno 2018  |             | Variazione  |
|---|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
|   | (€ milioni)     | %           | (€ milioni)     | %           |             |
| Titoli disponibili per la vendita       | 5.004,9         | 47%         | 4.419,5         | 39%         | -11,7%      |
| Titoli detenuti sino a scadenza         | 2.394,9         | 22%         | 2.595,1         | 23%         | 8,4%        |
| Titoli di debito non quotati (al costo) | 3.364,5         | 31%         | 4.440,3         | 38%         | 32,-%       |
| <b>Totale titoli immobilizzati</b>      | <b>10.764,3</b> | <b>100%</b> | <b>11.454,9</b> | <b>100%</b> | <b>6,4%</b> |

(€ milioni)

|  | 30 giugno 2017    |             |              | 30 giugno 2018    |             |             |
|--|-------------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|-------------|
|  | <i>Book Value</i> | %           | Riserva AFS  | <i>Book Value</i> | %           | Riserva AFS |
| Titoli di stato italiani                       | 3.179,-           | 30%         | 61,6         | 2.582,9           | 23%         | 25,2        |
| Titoli di stato esteri                         | 2.205,2           | 20%         | 17,4         | 2.560,8           | 22%         | 14,-        |
| Obbligazioni emesse da istituzioni finanziarie | 4.564,8           | 42%         | 37,1         | 5.610,2           | 49%         | 16,6        |
| - di cui: ABS consumer                         | 2.725,7           | 25%         | —            | 3.891,3           | 34%         | —           |
| Obbligazioni corporate                         | 815,3             | 8%          | 27,2         | 701,-             | 6%          | 16,2        |
| <b>Totale titoli di debito</b>                 | <b>10.764,3</b>   | <b>100%</b> | <b>143,3</b> | <b>11.454,9</b>   | <b>100%</b> | <b>72,-</b> |

La riserva da valutazione del portafoglio diminuisce da 143,3 a 72 milioni anche per effetto dei realizzi (28,9 milioni) e della flessione dei titoli di stato italiani registrata a fine giugno; a questi si aggiungono 37,7 milioni di plusvalenze non contabilizzate su titoli immobilizzati (86,5 milioni al 30 giugno scorso).

**Azioni disponibili per la vendita (AFS)** – raggruppano le azioni e gli investimenti in fondi, inclusi quelli promossi dal Gruppo (*seed capital*).

(€ milioni)

|                          | 30 giugno 2017    |        |              | 30 giugno 2018    |        |             |
|--------------------------|-------------------|--------|--------------|-------------------|--------|-------------|
|                          | <i>Book value</i> | % ord. | Riserva AFS  | <i>Book value</i> | % ord. | Riserva AFS |
| Atlantia                 | 275,6             | 1,4    | 124,6        | —                 | —      | —           |
| Italmobiliare            | 69,2              | 6,1    | 45,4         | 60,8              | 6,1    | 37,-        |
| RCS MediaGroup           | 41,8              | 6,6    | 20,1         | 36,9              | 6,6    | 15,2        |
| Altre azioni quotate     | 12,7              | —      | 5,-          | 141,6             | —      | (0,9)       |
| <i>Private equity</i>    | 63,6              | —      | 25,5         | 67,-              | —      | 22,1        |
| Altre azioni non quotate | 67,1              | —      | 11,6         | 125,1             | —      | 11,9        |
| <i>Seed capital</i>      | 129,5             | —      | 11,2         | 315,4             | —      | 7,5         |
| <b>Totale azioni</b>     | <b>659,5</b>      |        | <b>243,4</b> | <b>746,8</b>      |        | <b>92,8</b> |

La voce segna un incremento da 659,5 a 746,8 milioni, sbilancio tra le vendite di azioni (301,6 milioni) che hanno riguardato principalmente la residua partecipazione in Atlantia (240 milioni di disinvestimento con un utile di 89 milioni), i nuovi investimenti in azioni quotate (128,9 milioni) e l'attività in fondi (170,8 milioni), principalmente la sottoscrizione di 5 fondi RAM con un NAV al 30 giugno pari a 171,4 milioni. Da segnalare 1,8 milioni di rettifiche nette di valore. La riserva da valutazione del comparto flette da 243,4 a 92,8 milioni per effetto delle vendite (-131,7 milioni) e per l'adeguamento ai *fair value* puntuali al 30 giugno (-18,3 milioni).

**Impieghi netti di tesoreria** – lo sbilancio tra strumenti finanziari di negoziazione e tesoreria attivi e passivi salda in 3.650 milioni, in significativa diminuzione rispetto allo scorso anno (6.992,6 milioni) per una gestione più efficace della liquidità in presenza di tassi di mercato negativi. La strategia ha perseguito una riduzione dei depositi netti in PCT e *repo* (da 4.004,6 a 462,9 milioni) e delle disponibilità liquide (da 1.575,5 a 1.485,7 milioni) in particolare quelle presso la Banca Centrale Europea (da 1.255,2 a 1.172,2 milioni). Alla voce concorrono titoli azionari per 1.625,9 milioni (1.534,4 milioni) coperti per oltre l'87% da derivati con la clientela e titoli di debito per 310,7 milioni (175 milioni).

|                                       | (€ milioni)    |                |              |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                                       | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione % |
| Attività finanziarie di negoziazione  | 7.271,3        | 8.211,9        | 13%          |
| Impieghi di tesoreria                 | 10.031,8       | 9.236,-        | -8%          |
| Passività finanziarie di negoziazione | (5.859,2)      | (6.510,5)      | 11%          |
| Raccolta di tesoreria                 | (4.451,3)      | (7.287,4)      | 64%          |
| <b>Totale Tesoreria</b>               | <b>6.992,6</b> | <b>3.650,-</b> | <b>-48%</b>  |

|   | (€ milioni)    |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione % |
| <i>Loan trading</i>                         | 59,6           | 25,-           | -58%         |
| Valorizzazione Derivati                     | (356,9)        | (260,1)        | -27%         |
| Titoli azionari                             | 1.534,4        | 1.625,8        | 6%           |
| Titoli obbligazionari                       | 175,-          | 310,7          | 78%          |
| <b>Strumenti finanziari di negoziazione</b> | <b>1.412,1</b> | <b>1.701,4</b> | <b>20%</b>   |

|                                    | (€ milioni)    |                |              |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                                    | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione % |
| Cassa e banche                     | 1.575,5        | 1.485,7        | -6%          |
| PCT&PT                             | 1.168,8        | (960,-)        | n.s.         |
| Depositi Attivi                    | 1.798,8        | 146,2          | n.s.         |
| <i>Stock Lending</i>               | 1.037,4        | 1.276,7        | 23%          |
| <b>Impieghi netti di tesoreria</b> | <b>5.580,5</b> | <b>1.948,6</b> | <b>-65%</b>  |

**Attività materiali ed immateriali** – registrano un incremento da 132,2 a 155,4 milioni principalmente per l'iscrizione del marchio (15,5 milioni) e dell'avviamento (12,5 milioni) a valle del processo di fusione di Banca Esperia e della relativa *purchase price allocation*. Gli ammortamenti sono pari a 11,8 milioni (12,1 milioni) mentre gli investimenti si attestano a 3,3 milioni (12,3 milioni) riferiti a nuovi applicativi informatici.

|  | 30 giugno 2017 |             | 30 giugno 2018 |             | Variazione   |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
|  | (€ milioni)    | %           | (€ milioni)    | %           |              |
| Fabbricati e terreni                           | 113,4          | 86%         | 112,3          | 72%         | -1,-%        |
| - di cui: strumentali                          | 87,9           | 66%         | 87,1           | 56%         | -0,9%        |
| Altre attività materiali                       | 4,6            | 3%          | 4,5            | 3%          | -2,2%        |
| Altre attività immateriali                     | 14,2           | 11%         | 38,6           | 25%         | n.s.         |
| - di cui: goodwill                             | —              | —           | 12,5           | 8%          | —            |
| - di cui: marchio                              | —              | —           | 15,5           | 10%         | —            |
| <b>Totale attività materiali e immateriali</b> | <b>132,2</b>   | <b>100%</b> | <b>155,4</b>   | <b>100%</b> | <b>17,5%</b> |

**Fondi del passivo** – restano sostanzialmente invariati a 105,5 milioni (105,7 milioni) dopo accantonamenti ai fondi rischi e oneri per 2 milioni relativi ai piani di riorganizzazione dell'area CIB e utilizzi netti per 1,7 milioni principalmente riferibili a effetti legati alla fusione di Banca Esperia. La quota del TFR si riduce da 8,9 a 7,7 milioni a fronte di una riserva di attualizzazione sostanzialmente stabile (da 0,4 a 0,5 milioni).

|                                 | 30 giugno 2017 |             | 30 giugno 2018 |             | Variazione   |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
|                                 | (€ milioni)    | %           | (€ milioni)    | %           |              |
| Fondi rischi ed oneri           | 96,8           | 92%         | 97,8           | 93%         | 1,-%         |
| TFR                             | 8,9            | 8%          | 7,7            | 7%          | -13,5%       |
| - di cui: attualizzazione TFR   | 0,4            | —           | 0,5            | —           | 25,-%        |
| <b>Totale fondi del passivo</b> | <b>105,7</b>   | <b>100%</b> | <b>105,5</b>   | <b>100%</b> | <b>-0,2%</b> |

**Patrimonio netto** – la riduzione di 32,6 milioni (-0,6%) sconta le minori riserve da valutazione (-155,2 milioni) in particolare su titoli disponibili per la vendita (-186,2 milioni) ed il dividendo 2017 (320,2 milioni) che assorbono l'utile dell'esercizio (337 milioni) e le minori azioni proprie (da -197,7 a -109,3 milioni) dopo l'utilizzo di n. 7.021.953 azioni nell'ambito dell'acquisizione di RAM Active Investments avvenuta lo scorso febbraio.

Il capitale sociale è aumentato da 440,6 a 443,3 milioni a seguito dell'esercizio di 3.770.000 *stock option* e l'assegnazione ai dipendenti di 1.537.782 *performance shares* per un controvalore di 23,7 milioni, incluso il sovrapprezzo.

|   | (€ milioni)    |                |            |              |
|---|----------------|----------------|------------|--------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione | %            |
| Capitale                                    | 440,6          | 443,3          |            | 0,6%         |
| Altre riserve                               | 4.274,-        | 4.375,2        |            | 2,4%         |
| Riserve da valutazione                      | 285,2          | 130,-          |            | -54,4%       |
| - di cui: titoli disponibili per la vendita | 312,9          | 126,7          |            | -59,5%       |
| - di cui: cash flow hedge                   | (33,6)         | (2,6)          |            | n.s.         |
| Risultato dell'esercizio                    | 318,3          | 337,-          |            | 5,9%         |
| <b>Totale mezzi propri</b>                  | <b>5.318,1</b> | <b>5.285,5</b> |            | <b>-0,6%</b> |

La riserva AFS riguarda per 92,7 milioni le azioni, per 25,2 milioni i titoli di stato italiani e per 46,8 milioni le altre obbligazioni, al netto dell'effetto fiscale di 38 milioni.

|  | (€ milioni)    |                |               |
|--|----------------|----------------|---------------|
|  | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione %  |
| Azioni                                 | 243,5          | 92,7           | -61,9%        |
| Obbligazioni                           | 143,4          | 72,-           | -49,8%        |
| <i>di cui titoli di stato italiani</i> | 61,6           | 25,2           | -59,1%        |
| Effetto fiscale                        | (74,-)         | (38,-)         | -43,6%        |
| <b>Totale Riserva AFS</b>              | <b>312,9</b>   | <b>126,7</b>   | <b>-59,5%</b> |

**Margine di interesse** – Il margine mostra un miglioramento nonostante la stagnazione dei tassi di interesse ed il calo dei rendimenti sugli impieghi *corporate*. Si incrementa del 12,4% (da 84,6 a 95,1 milioni) per il contributo fornito dal portafoglio *private* ex Banca Esperia e per il minor costo della raccolta. A parità di perimetro l'incremento sarebbe pari al 2,3%.

|                             | (€ milioni)    |                |              |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                             | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione % |
| Interessi attivi            | 813,1          | 762,7          | -6,2%        |
| Interessi passivi           | (742,-)        | (667,6)        | -10,-%       |
| Altro (*)                   | 13,5           | —              | n.s.         |
| <b>Margine di interesse</b> | <b>84,6</b>    | <b>95,1</b>    | <b>12,4%</b> |

(\*) Include i differenziali dei contratti derivati di tasso (voce 80) nonché l'effetto delle coperture (voce 90).

**Proventi da negoziazione** – l'incremento da 116,3 a 146,8 milioni riflette un contributo positivo di tutti i comparti malgrado l'instabilità dell'ultimo trimestre: dividendi AFS da 16,7 a 21,9 milioni, comparto *Equity* da 44,6 a 55,7 milioni e *Fixed Income* da 55 a 69,2 milioni inclusi i realizzi su titoli del *banking book* (23,9 milioni contro 22,9 milioni).

|  | (€ milioni)    |                |              |
|--|----------------|----------------|--------------|
|  | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
| Dividendi AFS                          | 16,7           | 21,9           | 31,1%        |
| Risultato <i>Fixed Income</i>          | 55,-           | 69,2           | 25,8%        |
| Risultato <i>Equity</i>                | 44,6           | 55,7           | 24,9%        |
| <b>Totale proventi da negoziazione</b> | <b>116,3</b>   | <b>146,8</b>   | <b>26,2%</b> |

**Le commissioni e gli altri proventi** – registrano un significativo miglioramento (+27,9%) da 211,7 a 270,7 milioni a cui concorre l'ingresso del *private banking* per 52,5 milioni. A perimetro costante la variazione sarebbe stata comunque positiva e pari al 3,1%. L'attività *Wholesale Banking* sale infatti da 196,7 a 199,1 milioni per la crescita dell'*advisory M&A* (+35,2% da 47,8 a 64,7 milioni) e del *Debt Capital Market* (da 17,4 a 24,9 milioni) che compensano il calo del comparto *Equity Capital Market* (40,9 milioni contro 68,7 milioni) che lo scorso esercizio includeva un'operazione di dimensioni particolarmente rilevanti.

|   | (€ milioni)    |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
| <i>Lending</i>                            | 43,9           | 46,8           | 6,6%         |
| <i>Advisory M&amp;A</i>                   | 47,8           | 64,7           | 35,2%        |
| <i>Capital Market</i>                     | 86,1           | 65,8           | -23,5%       |
| Mercati e <i>Sales</i>                    | 18,5           | 21,8           | 17,9%        |
| <i>Private Banking</i>                    | —              | 52,5           | n.s.         |
| Altri Proventi                            | 15,4           | 19,1           | 23,9%        |
| <b>Commissioni nette e altri proventi</b> | <b>211,7</b>   | <b>270,7</b>   | <b>27,9%</b> |

**I costi di struttura** – i costi di struttura segnano un incremento del 19,1% (da 348,3 a 414,8 milioni) equamente distribuito fra costi del personale e spese amministrative; al netto del contributo ex Banca Esperia, la variazione si riduce a circa l'1%. La fusione di Banca Esperia si riflette in maggiori spese per consulenze (da 18,2 a 22,3 milioni) ed elaborazione dati (da 43,5 a 52,8 milioni).

|   | (€ milioni)    |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
| Costi del personale                               | 198,9          | 237,8          | 19,6%        |
| <i>di cui: Amministratori</i>                     | 3,4            | 3,5            | 1,9%         |
| <i>Piani di stock option e performance shares</i> | 11,5           | 7,8            | -32,-%       |
| Costi di gestione e spese diverse                 | 149,4          | 177,-          | 18,5%        |
| <i>di cui: ammortamenti</i>                       | 12,1           | 11,8           | -2,5%        |
| <i>spese amministrative</i>                       | 137,3          | 168,1          | 22,4%        |
| <b>Costi di struttura</b>                         | <b>348,3</b>   | <b>414,8</b>   | <b>19,1%</b> |

|   | (€ milioni)    |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
|   | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione   |
| Servizi legali, fiscali e professionali             | 9,2            | 11,9           | 29,3%        |
| Altre consulenze                                    | 13,2           | 22,3           | 22,5%        |
| Marketing e comunicazione                           | 2,9            | 4,9            | 69,-%        |
| Fitti e manutenzioni immobili                       | 3,2            | 11,4           | 39,-%        |
| Elaborazione dati                                   | 43,5           | 52,8           | 21,4%        |
| Info provider                                       | 13,-           | 19,5           | 3,3%         |
| Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento | 1,4            | 1,9            | 35,7%        |
| Spese di funzionamento                              | 6,-            | 6,6            | 10,-%        |
| Altri costi del personale                           | 9,-            | 11,9           | 32,2%        |
| Altri costi   | 16,1           | 19,9           | 23,6%        |
| Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiva) | 4,3            | 5,-            | 4,2%         |
| <b>Totale spese amministrative</b>                  | <b>137,3</b>   | <b>168,1</b>   | <b>22,4%</b> |

**Rettifiche di valore su crediti** – in considerevole incremento le riprese di valore da 14 a 44 milioni per il migliorato profilo di rischio; le riprese da incasso su posizioni deteriorate incidono per circa 39 milioni.

**Rettifiche di valore su altre attività finanziarie ed impairment partecipazioni** – le riprese di valore su titoli immobilizzati *in bonis* (2,9 milioni) assorbono le rettifiche di valore su controllate (0,3 milioni) e sul comparto AFS *equity* (1,8 milioni) principalmente riferibile a fondi immobiliari.

|                    | (€ milioni)    |                |             |
|--------------------|----------------|----------------|-------------|
|                    | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018 | Variazione  |
| Partecipazioni     | 0,9            | 0,3            | -66,7%      |
| Azioni e fondi AFS | 0,9            | 1,8            | n.s.        |
| Obbligazioni       | 3,2            | (2,9)          | n.s.        |
| <b>Totale</b>      | <b>5,-</b>     | <b>(0,8)</b>   | <b>n.s.</b> |

**Le imposte sul reddito** – a fronte di un utile lordo di 384 milioni (348,3 milioni lo scorso esercizio), le imposte sul reddito sono pari a 47 milioni (30 milioni). Il *tax rate* effettivo, pari a circa il 12%, beneficia del regime di parziale esenzione di dividendi e plusvalenze da cessione di titoli azionari, seppure in misura inferiore rispetto allo scorso esercizio (9%).

Mediobanca adotta il consolidato fiscale (in qualità di consolidante) cui partecipano Compass Banca, SelmaBipiemme Leasing, MIS, CheBanca!, MBCredit Solutions e Futuro. I rapporti tra consolidante e consolidate sono regolati da accordi bilaterali dove vengono disciplinati i flussi di cassa, gli scambi di informazioni e le responsabilità individuali nei confronti dell’Autorità fiscale.

\* \* \*

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio si segnalano:

- il perfezionamento della fusione per incorporazione di Banca Esperia in Mediobanca con la nascita della nuova divisione Mediobanca Private Banking avente l'obiettivo di presidiare la fascia alta del mercato nel risparmio gestito; la fusione consentirà sinergie di costo per effetto della razionalizzazione dei costi di struttura ed il venir meno di una *legal entity* bancaria;
- il *closing* dell'acquisizione RAM Active Investments SA, volta al potenziamento della piattaforma di *Alternative Asset Management*; RAM, costituita nel 2007 con sede a Ginevra, è uno dei principali gestori sistematici europei ed offre un'ampia gamma di fondi alternativi (gestione *equity* sistematica fondamentale e *fixed income* discrezionale) ad una vasta platea di investitori istituzionali e professionali. Gestisce 14 fondi per un controvalore di circa 5 miliardi di franchi svizzeri. È stato acquisito il 69% della società tra cui una quota dal *management* di cui si prevede la permanenza almeno per i prossimi dieci anni; il gruppo Reyl, storico socio e investitore istituzionale di RAM, ha mantenuto una quota del 7,5%;
- la riorganizzazione della divisione *Corporate and Investment Banking* di Mediobanca la cui responsabilità è stata assegnata congiuntamente a Francisco Bachiller, *Country Head* Spagna & Latam e a Francesco Canzonieri, *Country Head* Italia.

Gli altri eventi che hanno caratterizzato l'esercizio riguardano:

- l'autorizzazione, da parte della Banca Centrale Europea, all'adozione a partire dallo scorso 31 marzo dei sistemi interni di *Risk Management* (modelli AIRB) ai fini della misurazione dei requisiti patrimoniali relativi al rischio di credito sul portafoglio *large corporate*;
- lo scorso ottobre l'agenzia di *rating* S&P ha migliorato i *rating* assegnati alla Banca da "BBB-" a "BBB" per il lungo termine e da "A-3" a "A-2" per il breve termine, con *outlook* stabile. La decisione riflette l'aumento dei *rating* di lungo e breve termine della Repubblica Italiana (avvenuto il 27 ottobre 2017) portati rispettivamente da "BBB-/A-3" a "BBB/A-2"; resta stabile a BBB con *outlook* stabile quello assegnato dall'agenzia Fitch. Infine, si segnala la prima assegnazione del *rating* Moody's: "Baa1" per il lungo termine, "A3" su depositi e "P-2" per il breve termine. Si tratta



dei livelli più alti assegnati a una banca italiana e superiore a quello della Repubblica Italiana. L'*outlook* assegnato da Moody's è stabile per il lungo termine, mentre è stato portato da "negative" a "under review for downgrade" quello sui depositi a seguito di medesima decisione effettuata sull'*outlook* della Repubblica Italiana in data 30 maggio 2018.

## **Operazioni con parti correlate**

I rapporti di carattere finanziario e di natura economica intrattenuti tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti correlati nell'esercizio chiuso al 30 giugno nonché tutta l'informativa di trasparenza introdotta dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 sono riportati alla Parte H della Nota Integrativa.

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

## **Altre informazioni**

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli per conto di clientela sono stati compravenduti 22,9 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di 216,4 milioni;

Le informazioni su governo societario e su assetti proprietari di cui all'art. 123 bis del D.Lgs 58/98 sono riportate nella Relazione sul Governo Societario, allegata al presente fascicolo e disponibile sul sito *internet* (sezione *Corporate Governance*).

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie, iscritti nel bilancio, sono dettagliati nella tabella A.

Le altre informazioni su Ricerche e Studi sono riportati a pagina 63 del fascicolo nella relazione consolidata.

Inoltre nella sezione 12 del Passivo è riportata l'informativa riguardante i più rilevanti procedimenti legali pendenti.

## **Il prevedibile andamento della gestione**

Il prossimo esercizio dovrebbe confermare il positivo andamento reddituale della gestione caratteristica dell'Istituto sebbene in un contesto di tassi di interesse molto contenuti, incertezza dei mercati finanziari, in particolare quello domestico, e di inasprimento delle condizioni competitive che si riflettono necessariamente sull'andamento del margine di interesse, risultati della tesoreria e commissioni. Il rapporto *cost/income* dovrebbe mantenersi ai livelli attuali e si conferma favorevole l'andamento del costo del rischio.

Milano, 20 settembre 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## Esercizio al 30 giugno 2018: proposta di approvazione del bilancio d'esercizio e di distribuzione dell'utile

Signori Azionisti,

l'esercizio è chiuso con un utile netto di € 337.033.833,68 da destinare per:

€ 580.772,80      alla Riserva legale, che ammonterebbe così a  
€ 88.704.294,0, pari al 20% del capitale;

€ 33.122.610,57      alla Riserva statutaria;

€ 303.330.450,31      Utile residuo

Vi proponiamo di distribuire un dividendo di € 0,47 a ciascuna delle n. 878.328.107 azioni aventi diritto, tenuto conto della redistribuzione di quanto di spettanza delle azioni proprie, per un importo complessivo di € 412.814.210,29, composto dall'utile residuo e da € 109.483.759,98 tratti dalla *Riserva Statutaria*, come dal prospetto di seguito prodotto.

Siete, quindi, inviati ad approvare il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 comprensivo di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, e la seguente proposta di destinazione dell'utile:

|   |                  |
|---|------------------|
| Utile netto d'esercizio                     | € 337.033.833,68 |
| Alla Riserva legale                         | € 580.772,80     |
| Alla Riserva statutaria                     | € 33.122.610,57  |
| Utile residuo                               | € 303.330.450,31 |
| Da Riserva statutaria                       | € 109.483.759,98 |
| Dividendo di € 0,47 a n. 878.328.107 azioni | € 412.814.210,29 |

Il dividendo di € 0,47 per azione verrà messo in pagamento dal prossimo 21 novembre (data stacco 19 novembre).

Milano, 31 luglio 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

# ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO  
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

---

1. I sottoscritti Alberto Nagel ed Emanuele Flappini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1° luglio 2017 – 30 giugno 2018.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo *standard* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO e CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che
  - 3.1 il bilancio d'esercizio:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Mediobanca, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 20 settembre 2018

L'Amministratore Delegato

*Alberto Nagel*



Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

*Emanuele Flappini*



RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di Mediobanca SpA

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca SpA (la Società), costituito dallo Stato Patrimoniale 30 giugno 2018, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative ed integrative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e dell'articolo 43 del DLgs n° 136/15.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su

---

#### **PriceWaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303607501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisseni 90 Tel. 0422669911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

---

**Aspetti chiave**

---

**Valutazione dei crediti verso la clientela per finanziamenti**

*Nota integrativa:*

*Parte A – Politiche contabili;*

*Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale alla sezione 7 dell'attivo;*

*Parte C – Informazioni sul conto economico alla sezione 8;*

*Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura.*

I crediti verso la clientela per finanziamenti al 30 giugno 2018 mostrano un saldo pari ad euro 14,7 miliardi, corrispondente al 24% del totale dell'attivo del bilancio.

Le rettifiche di valore nette dei crediti verso la clientela per finanziamenti rilevate nell'esercizio ammontano a euro 32,9 milioni.

A tali crediti è stata dedicata particolare attenzione nell'ambito della nostra attività di revisione tenuto conto della rilevanza del valore di bilancio e che i processi e le modalità di valutazione risultano caratterizzati dal ricorso a complessi processi di stima di numerose variabili. Tali variabili riguardano, principalmente, l'esistenza di indicatori di possibili perdite di valore, la determinazione dei flussi di cassa attesi ed i relativi tempi di recupero, il valore di realizzo delle garanzie, nonché l'utilizzo di dati interni ed esterni osservabili alla data di valutazione.

---

**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

---

Nell'ambito delle attività di revisione, sono state svolte le seguenti principali attività, al fine di indirizzare tale aspetto chiave:

- analisi sull'adeguatezza dell'ambiente informatico e verifiche sull'efficacia operativa dei controlli rilevanti a presidio dei sistemi e degli applicativi informatici utilizzati;
- analisi delle procedure e dei processi aziendali e verifiche sull'efficacia operativa dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti verso la clientela per finanziamenti;
- procedure di analisi comparativa con riferimento agli scostamenti maggiormente significativi rispetto ai dati dell'esercizio precedente ed analisi delle risultanze con le funzioni aziendali coinvolte;
- analisi dei modelli e delle metodologie di valutazione, sia su base collettiva che su base individuale, e verifiche, su base campionaria, dell'effettiva applicazione dei criteri definiti, della ragionevolezza delle variabili oggetto di stima nell'ambito di tali modelli, nonché delle assunzioni relative alla recuperabilità. Tali attività sono state svolte con il supporto di esperti della rete PwC;
- verifiche su base campionaria della valutazione e della classificazione in bilancio secondo le categorie previste dal quadro normativo sull'informazione finanziaria e regolamentare applicabile;
- esame dell'appropriatezza e della completezza dell'informativa di bilancio.

---

**Valutazione degli strumenti finanziari complessi non quotati valutati al *fair value* (o "valore equo")**

*Nota Integrativa:*

*Parte A – Politiche contabili;*

*Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale*

Nell'ambito delle attività di revisione, sono state svolte le seguenti principali attività, al fine di indirizzare tale aspetto chiave:

- analisi sull'adeguatezza dell'ambiente informatico e verifiche sull'efficacia operativa dei controlli rilevanti a presidio dei



## Aspetti chiave

alle sezioni 2 e 8 dell'attivo e alle sezioni 4 e 6 del passivo;

Parte C – Informazioni sul conto economico alle sezioni 4 e 5.

Nell'ambito della nostra attività di revisione è stata posta particolare attenzione all'analisi dei modelli di valutazione degli strumenti finanziari complessi non quotati e valutati al *fair value*. Il ricorso a stime rileva principalmente per determinate tipologie di titoli strutturati e strumenti finanziari derivati, per i quali si fa ricorso a modelli valutativi complessi, riconosciuti nella prassi prevalente, che sono alimentati da dati non direttamente osservabili sul mercato e stimati internamente sulla base di assunzioni qualitative e quantitative (strumenti finanziari con livello di *fair value* 2 e livello di *fair value* 3).

## Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

- sistemi e degli applicativi informatici utilizzati;
- analisi delle procedure e dei processi aziendali e verifiche sull'efficacia operativa dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione degli strumenti finanziari con livello di *fair value* 2 e livello di *fair value* 3;
- comprensione dei modelli valutativi utilizzati dalla Società e verifica indipendente, su base campionaria, del *fair value* al fine di analizzare la ragionevolezza delle assunzioni qualitative e quantitative formulate e dei parametri di input utilizzati; tali analisi sono state condotte con il supporto di esperti della rete PwC;
- verifiche su base campionaria della classificazione in bilancio secondo le categorie previste dal quadro normativo sull'informazione finanziaria e regolamentare applicabile.

## Rilevazione contabile delle operazioni straordinarie con riferimento alla fusione per incorporazione di Banca Esperia

*Nota integrativa:*

Parte A – Politiche contabili;

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale alla sezione 10 e 12 dell'attivo del bilancio;

Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda.

A seguito dell'acquisizione del controllo di Banca Esperia perfezionatasi nell'aprile 2017, la Società, nel corso dell'esercizio corrente, ha proceduto alla fusione per incorporazione della stessa.

A tale aspetto è stata posta particolare attenzione nell'ambito delle nostre attività di revisione, per effetto della complessità delle metodologie di valutazione adottate, che sono state caratterizzate dal ricorso a processi di stima. Ai fini dell'allocazione della differenza di fusione sono state utilizzate infatti le risultanze del processo di allocazione del prezzo pagato ("*Purchase Price Allocation*" o "*PPA*"), valorizzando al *fair value* le attività di Banca Esperia (principalmente

Nell'ambito delle attività di revisione, con il supporto di esperti della rete PwC, sono state svolte le seguenti principali attività, al fine di indirizzare tale aspetto chiave:

- analisi documentale e discussione con le funzioni aziendali coinvolte;
- comprensione e valutazione della metodologia di determinazione del *fair value* delle attività;
- comprensione e valutazione dei criteri adottati dalla Società per l'identificazione e la rilevazione del marchio e dell'avviamento;
- analisi della rilevazione contabile dell'operazione nel suo complesso e verifica dell'adeguatezza dell'informativa anche in relazione a quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

| <b>Aspetti chiave</b>   | <b>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</b> |
|---|---|
| partecipazioni, crediti e titoli) per complessivi euro 12,5 milioni, attività immateriali (“marchio”) per euro 15,5 milioni e, in via residuale, un avviamento positivo pari a euro 12,5 milioni. |   |

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d’esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d’esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’articolo 9 del DLgs n° 38/05 e dell’articolo 43 del DLgs n° 136/15 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d’esercizio, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d’esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l’interruzione dell’attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell’informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d’esercizio**

I nostri obiettivi sono l’acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d’esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l’emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d’esercizio.

Nell’ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d’esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore

significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti di Mediobanca SpA ci ha conferito in data 27 ottobre 2012 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 30 giugno 2013 al 30 giugno 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori di Mediobanca SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Mediobanca SpA al 30 giugno 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

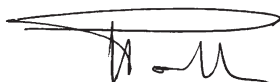
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio d'esercizio di Mediobanca SpA al 30 giugno 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Mediobanca SpA al 30 giugno 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 1 ottobre 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(Revisore legale)

RELAZIONE  
DEL COLLEGIO SINDACALE



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/ 1998

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998 ("T.U.F."), riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale (il "Collegio") di Mediobanca S.p.A. ("Mediobanca", la "Banca" o anche la "Società") nell'esercizio concluso il 30 giugno 2018, in conformità alla normativa di riferimento, tenuto altresì conto delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale si è riunito 29 volte, di cui 12 con il Comitato Rischi; ha, inoltre, partecipato a 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a 12 riunioni del Comitato Esecutivo, a 9 riunioni del Comitato Parti Correlate e a 8 riunioni del Comitato Remunerazione.

### **1. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Il Collegio Sindacale ha ottenuto periodicamente dagli Amministratori, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo, dei comitati endo consiliari, informazioni sull'attività svolta e gli atti di gestione compiuti e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, effettuate dalla Banca e dalle società del Gruppo, anche ai sensi dell'art. 150 del T.U.F, comma 1. Sulla base delle informazioni disponibili, il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni medesime sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere dell'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, le operazioni in relazione alle quali gli amministratori risultavano portatori di interessi sono state deliberate in conformità alla legge, alle disposizioni regolamentari e allo statuto.

Tra i fatti significativi dell'esercizio, che il Collegio Sindacale ritiene opportuno richiamare in considerazione della loro rilevanza nell'ottica di una valutazione della solidità della Banca e della coerenza delle scelte gestionali con le linee strategiche tracciate nel Piano 2016-2019, si ricordano:

- il perfezionamento della fusione per incorporazione di Banca Esperia in Mediobanca con la nascita della nuova divisione Mediobanca *Private Banking*

avente l'obiettivo di presidiare la fascia alta della clientela privata; la fusione ha consentito di avviare sinergie di costo per effetto della razionalizzazione dei costi di struttura ed il venir meno di una *legal entity* bancaria;

- il *closing* dell'acquisizione RAM Active Investments SA, volta al potenziamento della piattaforma di *Alternative Asset Management*; RAM, costituita nel 2007 con sede a Ginevra e in Lussemburgo, è uno dei principali gestori sistematici europei ed offre un'ampia gamma di fondi alternativi (gestione *equity* sistematica fondamentale e *fixed income* discrezionale) ad una vasta platea di investitori istituzionali e professionali.
- la decisione BCE che, ad esito del processo SREP 2017, ha confermato i requisiti patrimoniali assegnati lo scorso anno al Gruppo Mediobanca. In particolare: il *CET1 Ratio* minimo è pari a 7,625%, incluso il requisito *Pillar 2* ("P2R") dell'1,25%, mentre il *Total Capital Ratio* minimo è pari all'11,125%. I requisiti assegnati si confermano tra i migliori nell'area euro e riflettono la qualità dell'attivo di Mediobanca, il presidio dei rischi e la solidità anche in condizioni di stress.
- l'autorizzazione, da parte della Banca Centrale Europea, all'adozione a partire dallo scorso 31 marzo dei sistemi interni di *Risk Management* (modelli AIRB) ai fini della misurazione dei requisiti patrimoniali relativi al rischio di credito sul portafoglio *Large Corporate*; è stato inoltre approvato il piano di adozione progressiva dei modelli (cd. *Roll-out plan*) per gli altri segmenti di *business* (per l'anno in corso si prevede l'avvio del modello per i mutui ipotecari CheBancal!);
- la stipula dell'accordo a livello di Gruppo con IBM Italia (decorrenza 1° gennaio 2018) per l'esternalizzazione dei servizi infrastrutturali IT, *end-user*, connettività dati e sicurezza informatica (precedentemente svolti dalla società consortile di Gruppo Mediobanca Innovation Services).

Inoltre nell'ambito del Gruppo, si informa che nello scorso mese di agosto è stato raggiunto un accordo tra la controllata Compass Banca e il Consorzio Tinugraha per l'acquisizione del 19,9% della società indonesiana BFI Finance operante nel credito al consumo nel mercato locale, operazione che si inserisce nel processo di riallocazione del capitale verso attività bancarie specialistiche ad elevata crescita e redditività e di internazionalizzazione. L'operazione è soggetta all'autorizzazione da parte della Banca Centrale Europea.

Con riferimento ai rapporti con le Authorities, il Collegio Sindacale è stato sempre tenuto aggiornato dalle Funzioni aziendali preposte - ed in particolare dalla Funzione di Risk Management per quanto riguarda la BCE - delle verifiche

effettuate. Mensilmente infatti la Funzione Risk Management informa il Collegio delle varie attività svolte dalla BCE (Thematic Review, on site inspection), presenta i risultati di tali attività e riferisce delle azioni di remediation in corso delle problematiche sollevate dall'Autorità.

Particolare attenzione è stata indirizzata dal Collegio Sindacale agli action plan che sono stati concordati con la BCE a fronte di interventi richiesti relativamente alla gestione e al sistema di controllo del rischio del tasso di interesse del banking book, alla implementazione contabile dell'IFRS 9, all'autorizzazione all'utilizzo dei modelli interni, alla gestione del rischio di liquidità e della raccolta.

## **2. Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo**

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e incontri con la Società di Revisione nel quadro del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Inoltre ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del T.U.F..

Con riferimento ai principi di corretta amministrazione dagli incontri effettuati con i responsabili delle aree di governo, delle Funzioni di controllo, con il Dirigente preposto e con la società di revisione il Collegio Sindacale può ragionevolmente affermare che le operazioni effettuate sono improntate ai principi di corretta amministrazione e che le scelte gestionali sono state assunte avendo a disposizione flussi informativi adeguati e consapevoli della loro rischiosità.

Il Collegio Sindacale ha, inoltre, riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate.

Durante l'esercizio è proseguita l'attività di razionalizzazione di alcune strutture interne della Banca. In particolare è stata:

- accentrata la Funzione Antiriciclaggio nella Capogruppo, con l'obiettivo di creare un centro di competenze specializzato sulle tematiche comuni



alle diverse società italiane in grado di assicurare strategie di governo del rischio maggiormente uniformi e sfruttare le sinergie operative secondo un approccio di miglioramento continuo di efficacia e efficienza dei processi aziendali di controllo;

- ridisegnata la Funzione audit di gruppo a seguito dell’incorporazione di Banca Esperia con la costituzione delle unità organizzative di Capogruppo e CIB, Wealth Management, Consumer Banking;
- costituita la struttura di Group Governance & Treasury che raggruppa le unità: Group Corporate Affairs e Group Treasury;
- costituita una nuova unità (Capitale e Controlli Corep) nell’ambito dell’Area Pianificazione e Controllo di Gestione, cui vengono assegnati tra l’altro la verifica sulla correttezza e la coerenza nel calcolo del patrimonio di vigilanza e il controllo, prima dell’invio, delle segnalazioni COREP.

Particolare attenzione è stata dedicata alla costituzione della nuova Divisione Private Banking, a seguito della fusione e integrazione di Banca Esperia, a diretto riporto del Direttore Generale di Mediobanca. Con riferimento all’integrazione delle Funzioni di controllo di Banca Esperia le stesse sono state riallocate nel modello e nelle rispettive funzioni di controllo di Mediobanca. Le Funzioni di controllo inoltre hanno creato un presidio specifico per il Wealth Management.

L’assetto organizzativo è stato fortemente impattato anche dall’esternalizzazione dei servizi infrastrutturali IT, *end-user*, connettività dati e sicurezza informatica *hardware* del Gruppo, storicamente concentrata nella società consortile di Gruppo denominata MIS (Mediobanca Innovation Service) con l’obiettivo di razionalizzare i costi crescenti per l’aggiornamento e la gestione degli *hardware*. È stato definito un contratto con IBM, selezionata al termine di una gara che ha preso in considerazione aspetti tecnici ed economici, per un ramo d’azienda che ricomprende oltre all’*hardware* anche i dipendenti (circa 70 persone). Il contratto, che ha una durata decennale, ha ricevuto l’autorizzazione di BCE ed include presidi di controllo per garantire adeguati livelli di servizio.

Il Collegio ha seguito tutto l’iter del progetto di esternalizzazione dalla gara fino alla stipula del contratto.

Successivamente ha più volte incontrato il Responsabile *Chief Operating Officer* con il quale ha discusso lo stato di avanzamento del progetto, che richiederà ancora diversi mesi per il suo completamento, anche se lo stato dei servizi non evidenzia particolari criticità in quanto la sostanziale continuità è stata ottenuta tramite un’efficace collaborazione durante la fase di “transizione”. Anche le

diverse verifiche effettuate dalla Funzione Audit di Gruppo hanno confermato una situazione di sostanziale adeguatezza nella gestione dell'attività esternalizzata.

Dall'esame delle relazioni annuali ai bilanci rilasciate dai Collegi Sindacali delle controllate non sono emersi profili di criticità. Parimenti, non sono stati segnalati profili di criticità negli incontri con i componenti dei Collegi Sindacali, che in ciascuna società controllata operano altresì quali Organismi di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

Da ultimo, il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione delle politiche di remunerazione della Società con particolare riferimento ai criteri di remunerazione dei Consiglieri esecutivi, dei responsabili delle Funzioni di controllo e del Dirigente Preposto.

### **3. Attività di vigilanza sul sistema di controllo interno e di gestione del rischio**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio attraverso:

- incontri con i vertici della Banca per l'esame del sistema di controllo interno e di gestione del rischio;
- incontri periodici con le Funzioni Audit di Gruppo, Compliance e Antiriciclaggio e Risk Management (di seguito le "Funzioni di controllo") al fine di valutare le modalità di pianificazione del lavoro, basato sulla identificazione e valutazione dei principali rischi presenti nei processi e nelle unità organizzative;
- esame delle Relazioni periodiche delle Funzioni di controllo e delle informative periodiche sugli esiti dell'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate;
- acquisizione di informazioni dai responsabili di Funzioni aziendali;
- incontri con gli organi di controllo delle principali società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del T.U.F. nel corso dei quali il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni sulle vicende ritenute significative che hanno interessato le società del Gruppo e sul sistema di controllo interno;
- discussione dei risultati del lavoro della Società di Revisione;
- partecipazione ai lavori del Comitato Rischi e, quando gli argomenti lo richiedevano, trattazione congiunta degli stessi con il Comitato.

Mediobanca da tempo si è dotata di una Politica di gruppo in materia di sistema di controlli interni che definisce l'articolazione del sistema dei controlli interni, i ruoli e le responsabilità degli organi sociali e delle Funzioni di controllo, le modalità di coordinamento tra tali funzioni. Il sistema dei controlli interni di Mediobanca è conforme a quello suggerito dalla prassi internazionale e codificato in Italia dalla Circolare 285 di Banca d'Italia. È un sistema strutturato su tre livelli; il primo livello attiene ai controlli di linea diretti ad assicurare un corretto svolgimento delle operazioni, un secondo livello attinente al controllo dei rischi e della conformità, un terzo livello diretto ad individuare le violazioni delle procedure e della regolamentazione interna.

Per quanto riguarda il primo livello dei controlli Mediobanca dispone di procedure operative (Flussi di processo) che attengono a tutte le attività che vengono svolte e che definiscono, secondo l'albero dei processi aziendali, le attività, i ruoli, gli strumenti e i controlli di linea.

Queste procedure sono costantemente aggiornate dalla Funzione organizzazione di gruppo per adeguarle a cambiamenti della normativa esterna, normativa interna, variazione della struttura organizzativa e modalità operative e recepire i suggerimenti migliorativi che emergono dalle attività svolte delle Funzioni di controllo. Per quanto riguarda le procedure attinenti le attività della Divisione Private Banking rinvenienti dalla incorporata Banca Esperia il lavoro di adeguamento è tuttora in corso. L'adeguamento della normativa più rilevante, afferente agli ambiti di Compliance, Antiriciclaggio, Istruttoria e Delibera del Credito, Reclami, Privacy, è stata invece completata.

Per quanto riguarda il secondo e terzo livello, nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale ha mantenuto un'interlocazione continua con le Funzioni di Controllo; di seguito si fornisce una sintesi delle attività di dette funzioni.

La Funzione Audit di Gruppo opera sulla base di piani triennali e annuali. Il piano triennale di Gruppo definisce gli obiettivi attesi e svolge anche funzione di coordinamento ed indirizzo per quelli triennali ed annuali elaborati dalle singole società. Nell'arco del triennio viene fornita *assurance* su tutti i processi identificati nel *risk assessment* utilizzato per definire le priorità d'intervento. Il piano annuale definisce quali attività e processi sono da sottoporre a verifica in coerenza con il piano triennale ed in ottica *risk based*. I piani sopra richiamati sono approvati annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

Le attività pianificate per questo esercizio hanno sostanzialmente coperto il perimetro di attività che la Funzione si era impegnata ad eseguire ed anche il

mix di tipologia di interventi risulta sostanzialmente raggiunto. Da tale attività non sono emersi profili di criticità significativi. Le attività di controllo e di follow-up svolte (anche a livello di Gruppo) hanno comunque evidenziato la necessità di implementare azioni di remediation da parte delle competenti Funzioni Aziendali al fine di mitigare i rischi insiti in alcuni processi e prassi operative, fisiologiche in ogni attività bancaria, senza però pregiudicare l'affidabilità del Sistema dei Controlli Interni nel suo complesso che si conferma quindi adeguato.

In aggiunta alla normale attività svolta in base al piano annuale, la Funzione ha anche svolto attività specifiche richieste dal Collegio Sindacale, dalla Banca Centrale Europea a seguito di loro ispezioni, da progetti in corso di rilevanza sistemica in particolare il Progetto IFRS 9. Le risultanze sono state tutte portate alla attenzione del Collegio Sindacale che ha anche monitorato l'avanzamento delle attività di mitigazione poste in essere a seguito delle criticità e/o suggerimenti migliorativi emersi.

La Funzione Compliance & Antiriciclaggio presidia direttamente le aree normative ritenute a maggior rischio reputazionale (es. MiFID, Market Abuse, Trasparenza, Conduct, Politiche di remunerazione e Antiriciclaggio) e, secondo un modello "graduato", le aree normative presidiate da altre unità specialistiche. Per l'anno in corso l'attività si è concentrata sulle numerose normative entrate in vigore nell'esercizio, principalmente MIFID2 e GDPR per le quali tutti i cantieri progettuali sono stati completati, salvo residue code che saranno chiuse entro la fine del 2018 dovute sia alla complessità della materia in esame che dalle implementazioni informatiche richieste dipendenti da fornitori terzi.

Il cantiere più importante per l'attività della Funzione Compliance ha riguardato comunque l'integrazione delle attività di Banca Esperia nella nuova Divisione di Private Banking. L'attività più importante che la Funzione ha svolto è stata la due diligence sulle procedure operative e valutative attinenti sia i criteri di classificazione della clientela sia la valutazione di adeguatezza MIFID delle operazioni e dei portafogli dei clienti, anche in considerazione dei cambiamenti introdotto da MIFID2. Alcuni ambiti di miglioramento rilevati sono stati risolti, mentre altri saranno completate entro fine anno solare.

Nell'ambito dell'attività svolta dalla Funzione Antiriciclaggio, il Collegio Sindacale ha inoltre monitorato, con riferimento alla normativa di contrasto al riciclaggio e finanziamento del terrorismo, lo sviluppo di strumenti informatici e di controllo finalizzati a un rafforzamento dei presidi. Per quanto attiene ai controlli ex post svolti sul rispetto delle procedure antiriciclaggio non si segnalano situazioni di criticità.

Con riferimento all'autovalutazione del rischio antiriciclaggio, si evidenzia un incremento del rischio potenziale di Mediobanca, rispetto all'esercizio precedente, in ragione dell'incorporazione nel processo valutativo dell'attività della nuova Divisione Private Banking. Conseguentemente, il rischio residuo della Banca si attesta oggi su un livello "Basso" (rispetto al precedente "Non significativo"), riflettendo comunque una buona qualità e diffusa solidità dei presidi con necessità di residui e circoscritti interventi di rafforzamento, in parte già avviati.

La Funzione Risk Management svolge una attività di gestione e di monitoraggio dei principali rischi a cui è esposta la Banca con particolare riferimento ai rischi di credito, ai rischi finanziari e di mercato e ai rischi operativi. Dalla verifica di tale attività non sono emersi profili di criticità meritevoli di segnalazione; per i profili di miglioramento individuati sono in corso le relative azioni correttive.

Nell'esercizio è proseguito il rafforzamento dei processi e della Funzione di Risk Management a livello di Gruppo grazie ad una più puntuale articolazione della governance, delle interazioni e dei flussi informativi tra presidi locali e centrali, dei processi integrati di Gruppo.

Tale processo è avvenuto contestualmente allo svolgimento di importanti iniziative progettuali guidate dal Risk Management della Capogruppo ma con un ruolo fondamentale dei presidi locali. In particolare l'adozione del principio contabile IFRS9 ha impegnato il Risk Management durante tutto l'esercizio in un progetto trasversale sul Gruppo ed interfunzionale. Il nuovo framework per il calcolo dell'impairment è stato definito in modo omogeneo sui diversi portafogli e ha riguardato aspetti metodologici, di processo e di architettura IT.

Allo stesso modo una stretta cooperazione tra funzioni centrali e locali è stata richiesta dall'estensione del processo autorizzativo dei modelli interni per il rischio di credito al portafoglio mutui CheBanca!, in linea con il piano di roll out di Gruppo.

Un ulteriore ambito di rafforzamento della governance è stato l'avanzamento del processo di centralizzazione per il rischio di liquidità. L'accentramento in Capogruppo è stato infatti esteso alle segnalazioni settimanali presso Banca d'Italia e alla misurazione della posizione gestionale di liquidità operativa e strutturale.

Il Collegio ha esaminato i documenti di autovalutazione del capitale (ICAAP) che quantifica il capitale interno, attuale e prospettico, da detenere

a fronte dei rischi detenuti dal gruppo e della liquidità (ILAAP) che mira a valutare l'adeguatezza della liquidità detenuta dalla banca, entrambi approvati dal Consiglio di Amministrazione del 19 ottobre 2017, anche sulla base delle Relazioni ricevute dalla Funzione di Convalida e dalla Funzione Audit di Gruppo che concludono sul rispetto delle disposizioni regolamentari.

Lo scorso febbraio la Banca Centrale Europea ha autorizzato l'adozione a partire dal 31 marzo 2018 di modelli interni per la misurazione dei rischi di credito per il portafoglio large corporate nel calcolo dei requisiti patrimoniali. Il Collegio ha vigilato sulla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità di tali sistemi riscontrandone la rispondenza ai requisiti normativi anche al fine della attestazione annuale resa dal Consiglio. Il Collegio ha esaminato la Relazione resa dalla Funzione di Convalida e dalla Funzione Audit di Gruppo che concludono entrambe con un giudizio di complessiva adeguatezza del sistema alle normative di riferimento.

In data 12 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca ha approvato la revisione annuale del RAF. Il framework si è evoluto nell'impianto documentale e in tema di metriche e calibrazione dei limiti di rischio al fine di indirizzare le raccomandazioni fornite dalle Autorità di Vigilanza e le indicazioni normative. È stato inoltre definito un processo strutturato di monitoraggio e di reportistica interna dei rischi relativi alla Divisione di Private Banking mediante indicatori di rischio declinati sulle singole società della divisione.

Particolare attenzione viene prestata dalle Funzioni di Controllo alle attività delle filiali estere dove la Funzione Audit di Gruppo ha effettuato specifiche procedure di verifica. Le attività svolte non hanno evidenziato aspetti meritevoli di segnalazione.

Il Collegio Sindacale dà atto che le Relazione annuali delle Funzioni di controllo concludono con un giudizio complessivamente favorevole sull'assetto dei controlli interni.

Per quanto attiene la continuità operativa e il rischio informatico sono stati predisposti Rapporti *ad hoc* secondo quanto richiesto dalle vigenti istruzioni di vigilanza. In ordine alla continuità operativa, i test pianificati durante l'esercizio sono stati svolti con esito positivo. In merito al rischio informatico, l'analisi annuale non ha evidenziato rischi rilevanti.

Il Collegio Sindacale, a seguito della attribuzione al Collegio delle funzioni spettanti all'Organismo di Vigilanza di cui all'articolo 6, comma 4bis del D.

Lgs. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti, ha preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere dalla Banca ai sensi del citato Decreto. In tale ambito, l'Organismo di Vigilanza è stato di impulso nelle attività di aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo che si è formalmente completata nel mese di luglio 2018. Tale aggiornamento si è reso necessario per recepire le nuove tipologie di reato presupposto e per una razionalizzazione del suo contenuto sulla base delle esperienze maturate dalla sua prima predisposizione. L'Organismo di Vigilanza ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 senza segnalare profili di criticità, evidenziando una situazione nel complesso soddisfacente e di sostanziale allineamento a quanto previsto dal Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.

Sulla base dell'attività svolta, delle informazioni acquisite, del contenuto delle Relazioni delle Funzioni di Controllo, il Collegio Sindacale ritiene che non vi siano elementi di criticità tali da inficiare l'assetto del sistema dei controlli interni e di gestione del rischio.

#### **4. Attività di vigilanza sul sistema amministrativo contabile e sul processo di informativa finanziaria**

Il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. A) del D. Lgs. 39/2010, ha monitorato il processo e controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio per quanto attiene l'informativa finanziaria.

L'informativa finanziaria è monitorata dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito il "Dirigente Preposto") adottando Modelli che fanno riferimento alla migliore prassi di mercato (il COSO Report e il Cobit Framework) e che forniscono una ragionevole sicurezza sull'affidabilità dell'informativa finanziaria, sull'efficacia e efficienza delle attività operative, sul rispetto delle leggi e dei regolamenti interni. I processi e i controlli sono rivisti e aggiornati annualmente.

Nell'esercizio 2017-2018 è proseguita l'attività finalizzata a mantenere aggiornata la mappatura dei processi in linea con le iniziative progettuali intercorse, le nuove modalità operative e le variazioni organizzative. Più in dettaglio la Banca ha proceduto alla mappatura dei processi amministrativi contabili ex Banca Esperia, di MB International Luxemburg, di Mediobanca SGR e di MBFacta, queste ultime

due società entrate nel perimetro delle società su cui effettuare i controlli. Sono poi stati aggiornati i controlli chiave su CMB a seguito dei cambiamenti organizzativi e della migrazione dei sistemi IT. Il controllo del corretto funzionamento del Modello è garantito da una serie di verifiche svolte in *self assessment* dai singoli *process owner* integrate da verifiche poste in essere dalla Funzione Audit di Gruppo.

Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente il Dirigente Preposto per lo scambio di informazioni sul sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, e verificato la Relazione del Dirigente Preposto contenente l'esito dei test sui controlli svolti nonché le principali problematiche rilevate nel quadro dell'applicazione della legge 262/2005. Dalla Relazione emerge che i punti di attenzione evidenziati nella precedente Relazione sono stati tutti risolti mentre alcuni progetti migliorativi sono stati avviati di recente e vedranno il loro compimento nell'esercizio in corso.

Il Collegio Sindacale ha inoltre esaminato le dichiarazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154 bis del T.U.F.. Ha inoltre incontrato la Funzione Audit di Gruppo per verificare i risultati dell'attività svolta al proposito.

Il Collegio ha monitorato l'avanzamento del progetto IFRS 9 con riferimento all'entrata in vigore del nuovo principio in sostituzione dello IAS 39. Mediobanca ha avviato un progetto volto all'adeguamento dei processi e delle procedure per conformarsi ai contenuti del nuovo *standard* contabile. Il Collegio Sindacale ha supervisionato, con il supporto delle attività svolte della Funzione di convalida e dalla Società di Revisione, sul progressivo sviluppo delle attività, anche in considerazione delle informative sugli impatti derivanti dalla *First Time Application* (FTA) dell'IFRS 9 da rendersi nell'ambito del bilancio al 30 giugno 2018 in conformità alle indicazioni emanate al riguardo dall'ESMA nel novembre del 2016. La BCE ha svolto una Thematic Review sulla applicazione di questo principio ed ha concluso con una valutazione in linea con le attese pur suggerendo aree di miglioramento che sono per la gran parte state tutte implementate. Adeguata informativa sulla FTA è stata data nelle note al bilancio al 30 giugno 2018.

Per quanto attiene alla formazione del bilancio d'esercizio e consolidato, il Collegio Sindacale:

- dà atto che il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 giugno 2018 ha approvato, secondo quanto richiesto dal documento congiunto Banca d'Italia/Consob/ISVAP del 3 marzo 2010, la procedura di impairment;



- in tema di rischi legali e fiscali richiama l’attenzione su quanto rappresentato nelle Note esplicative e integrative al bilancio consolidato in ordine ai contenziosi in essere di Mediobanca.

I responsabili della Società di Revisione, negli incontri periodici con il Collegio Sindacale, non hanno segnalato elementi che possano inficiare il sistema di controllo interno inerente le procedure amministrative e contabili.

Il Collegio Sindacale ha accertato che i flussi forniti dalle società controllate extra-UE di significativa rilevanza sono adeguati per condurre l’attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali come previsto dall’art. 15 del Regolamento Mercati.

Sulla base di quanto sopra rappresentato, non sono emerse evidenze di carenze che possano inficiare il giudizio di adeguatezza del sistema di controllo interno per quanto attiene al processo di informativa finanziaria e di affidabilità delle procedure amministrative-contabili nel rappresentare i fatti di gestione.

## **5. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità della Procedura con Parti Correlate alla normativa vigente e sulla sua corretta applicazione; ha partecipato alle riunioni del Comitato Parti Correlate, istituito a norma della relativa Procedura; ha ricevuto periodicamente le informazioni inerenti le operazioni effettuate. Al Collegio Sindacale non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l’interesse della Società.

Nel corso dell’esercizio non è stata compiuta alcuna operazione di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura.

Il Collegio Sindacale ha verificato che il Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nelle note al bilancio abbia fornito un’adeguata informativa sulle operazioni con Parti Correlate, tenuto conto di quanto previsto dalla vigente disciplina.

La Procedura Parti Correlate, che include in allegato anche le Politiche interne in materia di controlli sulle attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti dei soggetti collegati, è stata aggiornata nel Consiglio di Amministrazione del 7 maggio scorso. Le modifiche hanno riguardato la definizione di “Interessi significativi” in relazione alla operatività con SelmaBipiemme Leasing, la fase deliberativa delle operazioni di maggior rilievo ai fini di Trasparenza e l’introduzione di una disciplina specifica per le operazioni per le quali i dipendenti abbiano un interesse personale.

Il Collegio Sindacale ha espresso il proprio parere favorevole.

Il Collegio Sindacale, tenuto altresì conto dei risultati dell'attività svolta dalle diverse funzioni interessate dalla Procedura Parti Correlate, ritiene che le operazioni con parti correlate siano adeguatamente presidiate.

## **6. Modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario**

Il Collegio Sindacale ha valutato il modo in cui è stato attuato il Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana e adottato da Mediobanca nei termini illustrati nella “Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari”.

Il Collegio Sindacale ha altresì proceduto alla verifica della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri componenti.

## **7. Attività di vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti**

In accordo con quanto previsto dall'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, il Collegio Sindacale, identificato in tale articolo come il “Comitato per il controllo interno e la revisione contabile”, ha svolto la prescritta attività di vigilanza sull'operatività della Società di Revisione.

PricewaterhouseCoopers è la società a cui l'Assemblea ordinaria del 27 ottobre 2012 ha affidato i compiti di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato di Mediobanca fino alla scadenza del bilancio al 30 giugno 2021. L'incarico include anche la responsabilità di verificare la regolare tenuta della contabilità sociale, la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, la verifica dei bilanci delle filiali estere ai fini della loro inclusione nel bilancio consolidato, la revisione limitata della relazione semestrale, le verifiche connesse alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali e le attestazioni rilasciate al Fondo Nazionale di garanzia.

Il Collegio Sindacale ha incontrato più volte la Società di Revisione anche ai sensi dell'art. 150 del T.U.F. al fine di scambiare informazioni attinenti l'attività della stessa. In tali incontri la Società di Revisione non ha mai evidenziato fatti ritenuti censurabili o irregolarità tali da richiedere la segnalazione ai sensi dell'art. 155, comma 2 del T.U.F. In particolare ha incontrato nel corso dell'esercizio la Società di Revisione in occasione della predisposizione della Relazione semestrale

della Società al 31 dicembre 2017. In tale occasione la Società di Revisione ha presentato un proprio documento di sintesi dell'attività svolta con particolare riferimento alle poste valutative più significative. In data 9 febbraio 2018 la Società di Revisione ha emesso una Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato senza evidenziare eccezioni.

In data 1° ottobre 2018 la Società di Revisione ha rilasciato, ai sensi dell'art.14 del D. Lgs. n. 39/2010, le Relazioni di revisione sui bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 30 giugno 2018. Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni la Società di revisione nella Relazione sulla revisione contabile sul bilancio ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Mediobanca e del Gruppo al 30 giugno 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/05 e dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15;
- presentato gli aspetti chiave della revisione contabile che, secondo il proprio giudizio professionale, sono maggiormente significativi e che concorrono alla formazione del giudizio complessivo sui bilanci;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le Relazioni sulla Gestione che corredano il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 e alcune specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del T.U.F., la cui responsabilità compete agli amministratori della Banca, sono redatte in conformità alle norme di legge;
- dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nelle Relazioni sulla gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare.
- verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della Dichiarazione Non Finanziaria.

In data 1° ottobre 2018 la Società di Revisione ha altresì presentato al Collegio Sindacale la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014. In allegato a tale Relazione la Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6 del Regolamento (UE) n.537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio ha preso atto della

Relazione di trasparenza predisposta dalla società di revisione pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. 39/2010.

La Società di Revisione ha ricevuto, unitamente alle altre società appartenenti al suo network, in aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, i seguenti ulteriori incarichi, i cui corrispettivi, riportati anche in allegato del bilancio come richiesto dall'art. 149-duodecies del Regolamento emittenti, sono stati imputati a conto economico consolidato:

| Tipologia di servizi    | PricewaterhouseCoopers<br>Euro/000 | Rete di<br>PricewaterhouseCooper<br>Euro/000 |
|-------------------------|------------------------------------|--|
| Servizi di attestazione | 256                                | 119  |
| Altri servizi           | —                                  | 33   |
| Totale                  | 256                                | 152  |

I servizi di attestazione sono attività diverse dalla revisione legale ma che sono affidate al revisore ex lege oppure da una Autorità oltre che attività che rappresentano una estensione delle attività di revisione (procedure di verifica concordate, comfort letter etc). Sono di norma conferite alla Società di Revisione legale in quanto, per loro natura, si ritiene che non ne compromettano l'indipendenza.

Tenuto conto degli incarichi conferiti alla stessa e al suo network da Mediobanca e dalle società del Gruppo, il Collegio Sindacale non ritiene che esistano aspetti critici in materia di indipendenza di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La Società di Revisione ha inoltre confermato al Collegio Sindacale che, nel corso dell'esercizio, non ha emesso pareri ai sensi di legge, in assenza del verificarsi dei presupposti per il loro rilascio.

## **8. Omissioni o fatti censurabili, pareri resi e iniziative intraprese**

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha ricevuto, in data 4 dicembre 2017 da parte dell'azionista Tommaso Marino, una comunicazione ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile per (i) con riferimento all'Assemblea svoltasi il 28 ottobre 2017, mancate risposte a talune domande pre-assembleari. In aggiunta l'Azionista ha inviato due comunicazioni in data 20 novembre 2017 e 12 dicembre 2017 richiedendo di verificare: (ii) la "scelta di Barclays di entrare nel consorzio di garanzia dell'aumento di capitale Carige" e in particolare "i vantaggi e gli svantaggi del Gruppo Mediobanca, accertando se non possano verificarsi notevoli perdite di capitali corredate a tale scelta." (iii) la responsabilità e la censura dei responsabili in merito ai contratti di mutuo Barclays indicizzati al franco svizzero.

Il Collegio ha esaminato le denunce, svolto gli approfondimenti e le analisi ritenute necessarie e acquisito informazioni dalle competenti strutture della Banca. Sulla base dell'attività istruttoria svolta, il Collegio ha ritenuto di non dover dare seguito alle denunce ricevute. In particolare: (i) durante la seduta assembleare è stata data risposta alle domande presentate e l'allegato C del suddetto verbale riporta le domande dei Soci e le relative risposte (ii) Barclays non è una società del gruppo Mediobanca; Mediobanca comunque non ha partecipato al consorzio di garanzia dell'aumento di capitale di Carige (iii) CheBanca!, nell'ambito dell'acquisizione del ramo aziendale Barclays, non ha acquistato il portafoglio dei mutui indicizzati ai franchi svizzeri.

Il Collegio Sindacale non è a conoscenza, oltre a quelli indicati, di altri fatti o esposti di cui riferire all'Assemblea.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato pareri o espresso osservazioni richieste dalla normativa vigente. In particolare:

- il parere favorevole sulla modifica alla Procedura con Parti Correlate come già rappresentato al capitolo 5;
- il parere favorevole circa l'idoneità del responsabile della Funzione antiriciclaggio;
- il parere favorevole alla formale delibera del Consiglio di Amministrazione sul rispetto dei requisiti previsti per l'utilizzo dei sistemi interni di misurazione dei rischi;
- il parere sulla emissione di covered bonds;
- le considerazioni sulla Relazione annuale in tema di esternalizzazione delle funzioni operative importanti.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiederne la segnalazione alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

## **9. Dichiarazione non finanziaria**

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio delle proprie funzioni, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, e del Regolamento Consob di attuazione del Decreto adottato con delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018 in particolare con riferimento al processo di redazione e ai contenuti della Dichiarazione di carattere non finanziario (DNF) redatta da Mediobanca.

La DNF è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 20 settembre 2018 come documento separato rispetto alla Relazione sulla Gestione al bilancio consolidato al 30 giugno 2018.

La Società di revisione cui è stato conferito l'incarico di effettuare l'esame limitato della DNF ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 254/2016, nella relazione emessa il 1° ottobre 2018 evidenzia che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi tali da far ritenere che la DNF del Gruppo Mediobanca relativa all'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del D.Lgs. 254/2016 e dai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards".

Il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di violazioni delle relative disposizioni normative.

## **10. Conclusioni**

In occasione dell'Assemblea convocata in sede ordinaria per il 27 ottobre 2018 si ricorda che all'ordine del giorno sono previste, oltre all'approvazione del bilancio al 30 giugno 2018:

- provvedimento ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale: nomina di due amministratori
- Politiche di remunerazione:
  - a. Politiche di remunerazione del personale.
  - b. Determinazione del rapporto tra la remunerazione variabile e fissa nella misura massima di 2:1.
  - c. Politiche in caso di cessazione dalla carica o conclusione del rapporto di lavoro.
- Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Collegio Sindacale, tenuto conto degli specifici compiti spettanti alla Società di Revisione in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio di esercizio, non ha osservazioni da formulare all'Assemblea, ai sensi dell'art. 153 del T.U.F., in merito all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 30 giugno 2018 accompagnato dalla Relazione sulla gestione come presentato dal Consiglio di Amministrazione e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio e di distribuzione dei dividendi formulata dal Consiglio medesimo.

Milano, 1° ottobre 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

## PROSPETTI CONTABILI (\*)



(\*) Dati in Euro.

## Stato Patrimoniale Mediobanca

| Voci dell'attivo   | 30 giugno 2018        | 30 giugno 2017        |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide  | 1.173.154.677         | 1.255.629.468         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                    | 8.211.913.655         | 7.271.344.274         |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                                   | —                     | —                     |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita                                      | 5.166.351.679         | 5.664.401.363         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza                                     | 2.595.142.322         | 2.394.875.243         |
| 60. Crediti verso banche   | 19.553.430.989        | 20.408.727.799        |
| 70. Crediti verso clientela  | 18.725.997.984        | 16.991.344.037        |
| 80. Derivati di copertura  | 235.591.092           | 462.595.557           |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | —                     | —                     |
| 100. Partecipazioni  | 3.084.158.386         | 3.056.998.433         |
| 110. Attività materiali  | 116.806.552           | 118.063.530           |
| 120. Attività immateriali  | 38.629.954            | 14.165.449            |
| <i>avviamento</i>  | 12.514.145            | —                     |
| 130. Attività fiscali  | 236.334.661           | 207.452.093           |
| <i>a) correnti</i>   | 133.984.760           | 93.598.346            |
| <i>b) anticipate</i>   | 102.349.901           | 113.853.747           |
| <i>di cui alla L. 214/2011</i>   | 50.322.879            | 54.950.270            |
| 140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                    | —                     | —                     |
| 150. Altre attività  | 96.899.605            | 63.311.007            |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>59.234.411.556</b> | <b>57.908.908.253</b> |



| <b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>                                      | <b>30 giugno 2018</b> | <b>30 giugno 2017</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 10. Debiti verso banche   | 25.519.218.956        | 24.242.941.954        |
| 20. Debiti verso clientela  | 4.124.182.895         | 2.350.342.477         |
| 30. Titoli in circolazione  | 16.827.008.980        | 18.902.615.956        |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione   | 6.510.480.039         | 5.859.160.778         |
| 50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                             | —                     | —                     |
| 60. Derivati di copertura   | 220.712.763           | 498.679.049           |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | —                     | —                     |
| 80. Passività fiscali   | 363.933.424           | 412.789.546           |
| <i>a) correnti</i>  | 105.752.737           | 122.415.558           |
| <i>b) differite</i>   | 258.180.687           | 290.373.988           |
| 100. Altre passività  | 277.857.220           | 218.544.938           |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale                                     | 7.723.450             | 8.860.341             |
| 120. Fondi per rischi e oneri:  | 97.786.044            | 96.808.459            |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>  | —                     | —                     |
| <i>b) altri fondi</i>   | 97.786.044            | 96.808.459            |
| 130. Riserve da valutazione   | 129.954.143           | 285.167.356           |
| 140. Azioni rimborsabili  | —                     | —                     |
| 150. Strumenti di capitale  | —                     | —                     |
| 160. Riserve  | 2.292.839.423         | 2.284.194.072         |
| 170. Sovrapprezzi di emissione  | 2.191.742.930         | 2.187.579.966         |
| 180. Capitale   | 443.275.220           | 440.606.329           |
| 190. Azioni proprie (-)   | (109.337.765)         | (197.708.966)         |
| 200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)  | 337.033.834           | 318.325.998           |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                    | <b>59.234.411.556</b> | <b>57.908.908.253</b> |

## Conto Economico Mediobanca

| Voci  | 30 giugno 2018       | 30 giugno 2017       |
|---|----------------------|----------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 762.701.644          | 813.117.541          |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (667.617.589)        | (742.001.588)        |
| <b>30. Margine d'interesse</b>  | <b>95.084.055</b>    | <b>71.115.953</b>    |
| 40. Commissioni attive  | 284.692.778          | 219.137.973          |
| 50. Commissioni passive   | (26.134.905)         | (16.908.369)         |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>258.557.873</b>   | <b>202.229.604</b>   |
| 70. Dividendi e proventi simili   | 261.588.554          | 243.247.631          |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | 37.058.760           | 41.387.411           |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura  | 822.028              | 10.655.427           |
| 100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:   | 112.753.049          | 152.373.547          |
| <i>a) crediti</i>   | <i>1.584.206</i>     | <i>(5.317.397)</i>   |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                                 | <i>119.795.869</i>   | <i>174.077.143</i>   |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>                                | <i>(919.453)</i>     | <i>1.981.349</i>     |
| <i>d) passività finanziarie</i>   | <i>(7.707.573)</i>   | <i>(18.367.548)</i>  |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                    | —                    |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>765.864.319</b>   | <b>721.009.573</b>   |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                            | 46.831.412           | 8.971.734            |
| <i>a) crediti</i>   | <i>34.387.805</i>    | <i>1.773.181</i>     |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                                 | <i>(1.848.277)</i>   | <i>(869.064)</i>     |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>                                | <i>2.970.784</i>     | <i>(3.184.519)</i>   |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i>  | <i>11.321.100</i>    | <i>11.252.136</i>    |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                                    | <b>812.695.731</b>   | <b>729.981.307</b>   |
| 150. Spese amministrative:  | (430.233.782)        | (396.811.281)        |
| <i>a) spese per il personale</i>  | <i>(237.826.064)</i> | <i>(198.897.926)</i> |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | <i>(192.407.717)</i> | <i>(197.913.355)</i> |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                     | 995.023              | 15.000.000           |
| 170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                             | (3.504.538)          | (3.454.693)          |
| 180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                           | (8.344.677)          | (8.655.724)          |
| <i>di cui: avviamento</i>   | —                    | —                    |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione   | 12.735.088           | 13.191.978           |
| <b>200. Costi operativi</b>   | <b>(428.352.886)</b> | <b>(380.729.720)</b> |
| 210. Utili (Perdite) delle partecipazioni   | (309.031)            | (925.631)            |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento   | —                    | —                    |
| 240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti  | 20                   | 42                   |
| <i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Immobili</i>                          | —                    | —                    |
| <i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività</i>                    | 20                   | 42                   |
| <b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>             | <b>384.033.834</b>   | <b>348.325.998</b>   |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                         | (47.000.000)         | (30.000.000)         |
| <b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>             | <b>337.033.834</b>   | <b>318.325.998</b>   |
| <b>290. Utile (Perdita) d'esercizio</b>   | <b>337.033.834</b>   | <b>318.325.998</b>   |

## Prospetto della Redditività complessiva

| Voci   | 30 giugno 2018       | 30 giugno 2017      |
|--|----------------------|---------------------|
| 10. Utile (Perdita) d'esercizio  | 337.033.834          | 318.325.998         |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b> | <b>43.174</b>        | <b>743.363</b>      |
| 20. Attività materiali   | —                    | —                   |
| 30. Attività immateriali   | —                    | —                   |
| 40. Piani a benefici definiti  | 43.174               | 743.363             |
| 50. Attività non correnti in via di dismissione  | —                    | —                   |
| 60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto  | —                    | —                   |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>   | <b>(155.256.387)</b> | <b>(95.113.520)</b> |
| 70. Copertura di investimenti esteri   | —                    | —                   |
| 80. Differenze di cambio   | —                    | —                   |
| 90. Copertura dei flussi finanziari  | 31.011.688           | (39.752.968)        |
| 100. Attività finanziarie disponibili per la vendita                                     | (186.268.074)        | (55.360.552)        |
| 110. Attività non correnti in via di dismissione   | —                    | —                   |
| 120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | —                    | —                   |
| <b>130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>                    | <b>(155.213.213)</b> | <b>(94.370.157)</b> |
| <b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>  | <b>181.820.621</b>   | <b>223.955.841</b>  |

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Mediobanca

|                              | Patrimonio netto al 30/06/2017 |                                | Allocazione risultato esercizio precedente |                                 | Variazioni dell'esercizio             |                     |                            |                   |   | Reddittività complessiva esercizio 2017/18 | Patrimonio netto al 30/06/2018 |               |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------|---|--|--------------------------------|---------------|
|                              | Riserve                        | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio                  | Operazioni sul patrimonio netto |                                       |                     |                            |                   |   |  |                                |               |
|                              |                                |                                |  | Acquisto azioni proprie         | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione capitale | Derivati su azioni proprie | Stock options (1) |   |  |                                |               |
| Capitale:                    | 440.606.329                    | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | 443.275.220   |
| a) azioni ordinarie          | 440.606.329                    | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | 443.275.220   |
| b) altre azioni              | —                              | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | —             |
| Sovrapprezzi di emissione    | 2.197.579.966                  | —                              | —  | —                               | 4.162.964 (2)                         | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | 2.191.742.930 |
| Riserve:                     | 2.294.194.072                  | 318.325.998 (320.226.359)      | —  | —                               | (768.891)                             | (272.578)           | —                          | —                 | — | 11.587.181                                 | —                              | 2.292.839.423 |
| a) di utili                  | 2.148.015.263                  | 318.325.998 (320.226.359)      | —  | —                               | (768.891)                             | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | 2.145.346.011 |
| b) altre                     | 136.178.809                    | —                              | —  | —                               | —                                     | (272.578)           | —                          | —                 | — | 11.587.181                                 | —                              | 147.493.412   |
| Riserve da valutazione       | 285.167.356                    | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | 129.954.143   |
| Strumenti di capitale        | —                              | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | —             |
| Azioni proprie               | (197.708.966)                  | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | (109.337.765) |
| Utile (Perdita) di esercizio | 318.325.998 (318.325.998)      | —                              | —  | —                               | —                                     | —                   | —                          | —                 | — | —  | —                              | 337.033.834   |
| Patrimonio netto             | 5.318.164.755                  | — (320.226.359)                | —  | —                               | 94.161.588                            | —                   | —                          | —                 | — | 11.587.181                                 | 181.820.621                    | 5.285.507.785 |

(1) Rappresenta gli effetti sulle *stock option* e sulle *performance share* concesse ai piani ESOP

(2) Include la differenza negativa tra prezzo di mercato e valore di libro delle azioni proprie utilizzate ai fini dell'acquisizione della partecipazione in RAM AI, pari a 18,8 milioni.

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Mediobanca

|                              | Patrimonio netto al 30/06/2016 |                                | Allocazione risultato esercizio precedente |                         | Variazioni dell'esercizio             |                                  |                            |                   | Redditi complessivi esercizio 2016/17 | Patrimonio netto al 30/06/2017 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
|                              | Riserve                        | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio                  |                         | Operazioni sul patrimonio netto       |                                  |                            | Stock options (*) |                                       |                                |
|                              |                                |                                | Emissione nuove azioni                     | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie |                   |                                       |                                |
| Capitale:                    | 435.510.047                    | —                              | —  | —                       | 5.096.282                             | —                                | —                          | —                 | —                                     | 440.606.329                    |
| a) azioni ordinarie          | 435.510.047                    | —                              | —  | —                       | 5.096.282                             | —                                | —                          | —                 | —                                     | 440.606.329                    |
| b) altre azioni              | —                              | —                              | —  | —                       | —                                     | —                                | —                          | —                 | —                                     | —                              |
| Sovrapprezzi di emissione    | 2.152.828.778                  | —                              | —  | —                       | 34.751.188                            | —                                | —                          | —                 | —                                     | 2.187.579.966                  |
| Riserve:                     | 2.217.335.267                  | 288.037.576                    | (230.914.761)                              | —                       | (2.233.782)                           | (272.580)                        | —                          | 12.242.352        | —                                     | 2.284.194.072                  |
| a) di utili                  | 2.093.126.230                  | 288.037.576                    | (230.914.761)                              | —                       | (2.233.782) (†)                       | —                                | —                          | —                 | —                                     | 2.148.015.263                  |
| b) altre                     | 124.209.037                    | —                              | —  | —                       | —                                     | (272.580)                        | —                          | 12.242.352        | —                                     | 136.178.809                    |
| Riserve da valutazione       | 379.537.513                    | —                              | —  | —                       | —                                     | —                                | —                          | —                 | (94.370.157)                          | 285.167.356                    |
| Strumenti di capitale        | —                              | —                              | —  | —                       | —                                     | —                                | —                          | —                 | —                                     | —                              |
| Azioni proprie               | (197.981.546)                  | —                              | —  | —                       | —                                     | 272.580                          | —                          | —                 | —                                     | (197.708.966)                  |
| Utile (Perdita) di esercizio | 288.037.576                    | (288.037.576)                  | —  | —                       | —                                     | —                                | —                          | —                 | 318.325.998                           | 318.325.998                    |
| Patrimonio netto             | 5.275.267.635                  | —                              | (230.914.761)                              | —                       | 37.613.688                            | —                                | —                          | 12.242.352        | 223.955.841                           | 5.318.164.755                  |

(\*) Rappresenta gli effetti sulle *stock option* e sulle *performance share* concesse ai piani ESOP.

(†) Assegnazione gratuita di capitale a servizio del piano di *performance share*.

# Rendiconto Finanziario Mediobanca Metodo diretto

|   | Importo              |                        |
|---|----------------------|------------------------|
|   | 30 giugno 2018       | 30 giugno 2017         |
| <b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>  |                      |                        |
| <b>1. Gestione</b>  | <b>(205.874.865)</b> | <b>(14.102.028)</b>    |
| - interessi attivi incassati (+)  | 2.780.442.543        | 2.245.472.442          |
| - interessi passivi pagati (-)  | (2.520.886.308)      | (2.013.595.367)        |
| - dividendi e proventi simili (+)   | 78.058.468           | 64.271.566             |
| - commissioni nette (+/-)   | 87.531.956           | 60.902.154             |
| - spese per il personale (-)  | (128.059.333)        | (105.273.959)          |
| - premi netti incassati (+)   | —                    | —                      |
| - altri proventi/oneri assicurativi (+/-)   | —                    | —                      |
| - altri costi (-)   | (706.412.057)        | (911.978.844)          |
| - altri ricavi (+)  | 267.801.263          | 568.975.301            |
| - imposte e tasse (-)   | (64.351.396)         | 77.124.678             |
| - costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale | —                    | —                      |
| <b>2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie</b>                                 | <b>1.255.364.989</b> | <b>20.701.063</b>      |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione   | (381.747.441)        | (353.692.676)          |
| - attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>  | —                    | —                      |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita   | (426.199.021)        | 2.042.178.751          |
| - crediti verso clientela   | (725.508.303)        | 2.653.091.972          |
| - crediti verso banche: a vista   | 2.653.967.433        | 863.776.079            |
| - crediti verso banche: altri crediti   | 7.830.088            | (5.098.640.475)        |
| - altre attività  | 127.022.232          | (86.012.590)           |
| <b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>                                | <b>(627.157.974)</b> | <b>2.002.429.465</b>   |
| - debiti verso banche: a vista  | 4.787.034.767        | 7.072.906.267          |
| - debiti verso banche: altri debiti   | 944.100.559          | 952.104.150            |
| - debiti verso clientela  | (3.785.370.455)      | (5.527.258.750)        |
| - titoli in circolazione  | (2.236.819.552)      | (302.602.903)          |
| - passività finanziarie di negoziazione   | (216.234.772)        | (171.252.467)          |
| - passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>   | —                    | —                      |
| - altre passività   | (119.868.521)        | (21.466.832)           |
| <b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>                                 | <b>422.332.150</b>   | <b>2.009.028.499</b>   |
| <b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>  |                      |                        |
| <b>1. Liquidità generata da:</b>  | <b>360.771.360</b>   | <b>372.460.582</b>     |
| - vendite partecipazioni  | 350                  | 2.592.482              |
| - dividendi incassati su partecipazioni   | 177.506.484          | 162.170.808            |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza                              | 183.264.526          | 207.697.292            |
| - vendite di attività materiali   | —                    | —                      |
| - vendite di attività immateriali   | —                    | —                      |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda  | —                    | —                      |
| <b>2. Liquidità assorbita da:</b>   | <b>(570.187.191)</b> | <b>(1.034.712.337)</b> |
| - acquisti di partecipazioni  | (222.517.552)        | (369.689.321)          |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza                                      | (342.582.640)        | (652.718.016)          |
| - acquisti di attività materiali  | (1.645.000)          | (2.149.000)            |
| - acquisti di attività immateriali  | (3.442.000)          | (10.156.000)           |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda   | —                    | —                      |
| <b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>                            | <b>(209.415.832)</b> | <b>(662.251.755)</b>   |
| <b>C. ATTIVITÀ DI PROVISTA</b>  |                      |                        |
| - emissione/acquisti di azioni proprie  | 24.835.250           | 37.613.688             |
| - emissione/acquisti di strumenti di capitale   | —                    | —                      |
| - distribuzione dividendi e altre finalità  | (320.226.359)        | (230.914.761)          |
| <b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>                              | <b>(295.391.109)</b> | <b>(193.301.074)</b>   |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>  | <b>(82.474.791)</b>  | <b>1.153.475.670</b>   |

## Riconciliazione

| Voci di Bilancio  | Importo        |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio           | 1.255.629.468  | 102.153.798    |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio          | (82.474.791)   | 1.153.475.670  |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | —              | —              |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio        | 1.173.154.677  | 1.255.629.468  |

NOTE ESPLICATIVE  
ED INTEGRATIVE





## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

|   |            |
|---|------------|
| <b>Parte A - Politiche contabili</b>  | <b>366</b> |
| <b>A.1 - Parte generale</b>   | <b>366</b> |
| Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali                    | 366        |
| Sezione 2 - Principi generali di redazione  | 366        |
| Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio                             | 379        |
| Sezione 4 - Altri aspetti   | 379        |
| <b>A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio</b>                                    | <b>380</b> |
| <b>A.3 - Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie</b>               | <b>393</b> |
| <b>A.4 - Informativa sul <i>Fair Value</i></b>  | <b>393</b> |
| <b>A.5 - Informativa sul c.d. “<i>day one profit/loss</i>”</b>                                  | <b>404</b> |
| <br>  |            |
| <b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>  | <b>405</b> |
| <b>Attivo</b>   | <b>405</b> |
| Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10   | 405        |
| Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20                         | 406        |
| Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40                           | 408        |
| Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50                          | 409        |
| Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60  | 410        |
| Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70   | 411        |
| Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80   | 413        |
| Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100   | 414        |
| Sezione 11 - Attività materiali - Voce 110  | 418        |
| Sezione 12 - Attività immateriali - Voce 120  | 420        |
| Sezione 13 - Le attività e le passività fiscali - Voce 130 dell’attivo<br>e Voce 80 del passivo | 422        |
| Sezione 15 - Altre attività - Voce 150  | 425        |
| <br>  |            |
| <b>Passivo</b>  | <b>426</b> |
| Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10   | 426        |
| Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20  | 427        |
| Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30  | 427        |
| Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40                                     | 429        |
| Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60   | 430        |
| Sezione 8 - Passività fiscali - Voce 80   | 431        |
| Sezione 10 - Altre passività - Voce 100   | 431        |
| Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110                              | 431        |
| Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120  | 432        |
| Sezione 14 - Patrimonio dell’impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200                  | 435        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Altre informazioni</b>  | <b>437</b> |
| <b>Parte C - Informazioni sul Conto economico</b>  | <b>440</b> |
| Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20   | 440        |
| Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50  | 442        |
| Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70  | 444        |
| Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80                     | 444        |
| Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90                        | 445        |
| Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100                              | 445        |
| Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130            | 446        |
| Sezione 9 - Le spese amministrative - Voce 150   | 448        |
| Sezione 10 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 160                  | 449        |
| Sezione 11 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170           | 450        |
| Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180         | 450        |
| Sezione 13 - Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 190                             | 451        |
| Sezione 14 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210                               | 451        |
| Sezione 18 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente<br>- Voce 260 | 452        |
| Sezione 21 - Utile per azione  | 453        |
| <b>Parte D - Redditività complessiva</b>   | <b>454</b> |
| <b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>           | <b>455</b> |
| Sezione 1 - Rischio di credito   | 455        |
| Sezione 2 - Rischi di mercato  | 478        |
| Sezione 3 - Rischio di liquidità   | 501        |
| Sezione 4 - Rischi operativi   | 506        |
| <b>Parte F - Informazioni sul patrimonio</b>   | <b>507</b> |
| Sezione 1 - Il patrimonio dell'impresa   | 507        |
| Sezione 2 - I fondi propri e i coefficienti di vigilanza                                   | 509        |
| <b>Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese<br/>o rami d'azienda</b>       | <b>513</b> |
| <b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>  | <b>516</b> |
| <b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>              | <b>518</b> |

## **Parte A - Politiche contabili**

### **A.1 - Parte generale**

#### SEZIONE 1

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

Il bilancio individuale di Mediobanca viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Il bilancio al 30 giugno 2018 è stato predisposto sulla base delle "Istruzioni per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato delle banche e delle società finanziarie capogruppo di gruppi bancari" emanate dalla Banca d'Italia con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 – 4° aggiornamento del 15 dicembre 2015 – Banca d'Italia che stabilisce gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota Integrativa.

#### SEZIONE 2

### **Principi generali di redazione**

La presente situazione contabile dell'Istituto è composta da:

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

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nella parte A.2, presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente per le poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

Di seguito i regolamenti approvati dalla Commissione Europea nei 12 mesi e che troveranno applicazione immediata, che hanno integrato la normativa vigente in materia di principi contabili e che sono stati incorporati nelle politiche contabili dell'Istituto:

| <b>Regolamento di omologazione</b> | <b>Data di applicazione per il Gruppo</b> | <b>Argomento</b>   |
|------------------------------------|---|--|
| 2017/1989<br>del 6 novembre 2017   | 1 luglio 2017                             | Modifiche IAS12 – <i>Imposte sul reddito</i>                               |
| 2017/1990<br>del 6 novembre 2017   | 1 luglio 2017                             | Modifiche IAS7 – <i>Rendiconto finanziario</i>                             |
| 2018/182<br>del 7 febbraio 2018    | 1 luglio 2017                             | Modifiche IFRS12 – <i>Informativa sulle partecipazioni in altre entità</i> |

Di seguito i regolamenti approvati dalla Commissione Europea nei 12 mesi e che troveranno applicazione a partire dal prossimo esercizio o successivamente, che hanno integrato la normativa vigente in materia di principi contabili e che verranno incorporati nelle politiche contabili dell'Istituto:

| <b>Regolamento di omologazione</b> | <b>Data di applicazione per il Gruppo</b> | <b>Argomento</b>   |
|------------------------------------|---|--|
| 2017/1986<br>del 31 ottobre 2017   | 1 luglio 2019                             | Adozione IFRS16 – <i>Leasing</i>   |
| 2016/1905<br>del 22 settembre 2016 | 1 luglio 2018                             | Adozione IFRS15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>                   |
| 2017/1987<br>del 31 ottobre 2017   |   | Modifiche IFRS15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>                  |
| 2016/2067<br>del 22 novembre 2016  | 1 luglio 2018                             | Adozione IFRS9 – <i>Strumenti finanziari</i>   |
| 2018/498<br>del 22 marzo 2018      | 1 luglio 2019                             | Modifiche IFRS9 – <i>Strumenti finanziari</i>  |
| 2018/182<br>del 7 febbraio 2018    | 1 luglio 2018                             | Modifiche IAS28 – <i>Partecipazioni in società collegate e joint venture</i>             |
|                                    | 1 luglio 2018                             | Modifiche IFRS1 – <i>Prima adozione degli International Financial Reporting Standard</i> |
| 2018/289<br>del 26 febbraio 2018   | 1 luglio 2018                             | Modifiche IFRS2 – <i>Pagamenti basati su azioni</i>                                      |
| 2018/400<br>del 14 marzo 2018      | 1 luglio 2018                             | Modifiche IAS40 – <i>Investimenti immobiliari</i>  |
| 2018/498<br>del 22 marzo 2018      | 1 luglio 2019                             | Modifiche IFRS9 – <i>Strumenti finanziari</i>  |
| 2018/519<br>del 28 marzo 2018      | 1 luglio 2018                             | Adozione IFRIC22 – <i>Operazioni in valuta estera e anticipi</i>                         |

## IFRS9: Il progetto del Gruppo Mediobanca

### *Contesto normativo*

Nel luglio 2014 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha emanato il nuovo principio contabile IFRS9 "*Financial Instruments*", con l'obiettivo di introdurre nuove norme sulla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, sulle logiche e sulle modalità di calcolo delle rettifiche di valore e sul modello di *hedge accounting*. L'iter di omologazione si è concluso con l'emanazione del Regolamento (UE) 2016/2067 della Commissione del 22 novembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale U.E. L. 323 del 29 novembre 2016.

L'IFRS9 sostituisce lo IAS39 ed è applicabile a partire dalla data di inizio del primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2018 o successivamente. Mediobanca che chiude l'esercizio sociale al 30 giugno di ciascun anno, applicherà il nuovo principio dal 1° luglio 2018.

In ottemperanza alle indicazioni dell'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA), comprese all'interno dello "*European common enforcement priorities for 2017 financial statements*" del 27 ottobre 2017, ed in relazione a quanto richiesto dallo IAS8 par. 30 e 31, Mediobanca riporta in questa sezione la propria informativa in merito all'implementazione del nuovo Principio.

L'IFRS9, con riguardo agli strumenti finanziari, è articolato in tre diverse aree: "Classificazione e Misurazione", "*Impairment*" e "*Hedge Accounting*". Per le suddette tematiche si forniscono le evidenze emerse in ambito progettuale, l'indicazione dei principali impatti di natura qualitativa e la stima degli impatti di natura quantitativa.

Le principali novità riguardano gli ambiti di "Classificazione e Misurazione" ed "*Impairment*"; risultano invece meno incisivi i cambiamenti introdotti sul tema dell' "*Hedge Accounting*". Di seguito i dettagli:

- relativamente alla prima tematica, la classificazione ed il conseguente metodo di valutazione delle attività finanziarie (ad eccezione delle azioni) sarà condizionata da due *test*: uno sul *business model* e l'altro sulle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa (c.d. *Solely Payment of Principal and Interest – SPPI test*). Sarà possibile iscrivere al costo ammortizzato solo gli strumenti che superano entrambi i *test*; viceversa, le attività dovranno

essere iscritte al *fair value* con effetti da portare a conto economico (questa categoria diventa così il portafoglio residuale). Rimane inoltre un portafoglio intermedio (*Held to collect and sell*) che, alla stregua dell'attuale portafoglio *Available for sale*, prevede la valorizzazione al *fair value* in contropartita del Patrimonio Netto (ovvero l'*Other Comprehensive Income*). Le azioni devono sempre essere valutate al *fair value* con la possibilità, per quelle non detenute con finalità di *trading*, di contabilizzare gli effetti del *fair value* in una riserva di Patrimonio Netto (anziché a conto economico); viene tuttavia eliminato il *recycling*, ossia gli effetti delle dismissioni non saranno più computati a conto economico. Le passività finanziarie non subiscono particolari variazioni in termini di classificazione e misurazione, infatti restano confermate le attuali regole, ad eccezione del trattamento contabile dell'*own credit risk*: per le passività finanziarie designate al *fair value* (c.d. passività in *fair value option*) lo *Standard* prevede che le variazioni di *fair value* attribuibili alla variazione del proprio rischio di credito siano rilevate a Patrimonio Netto, a meno che tale trattamento non crei o amplii un'asimmetria contabile nell'utile d'esercizio, mentre l'ammontare residuo delle variazioni di *fair value* delle passività deve essere rilevato a conto economico.

- In ambito “*Impairment*”, per gli strumenti valutati al costo ammortizzato e al *fair value* con contropartita il Patrimonio Netto (diversi dagli strumenti di capitale), il nuovo Principio segna il passaggio da un modello di calcolo della perdita attesa *incurred* ad uno *expected*; focalizzandosi sulle perdite di valore attese, il *provisioning* dovrà essere svolto su tutto il portafoglio (anche quello non deteriorato) e sulla base di informazioni previsionali che scontano fattori macroeconomici. In particolare, al momento della prima iscrizione (c.d. stage 1) lo strumento deve già scontare una perdita attesa su un orizzonte temporale di 12 mesi; al verificarsi di un incremento significativo del rischio di credito, l'attività è classificata nel portafoglio *under performing* (c.d. stage 2), che dovrà scontare una perdita attesa sull'intera vita residua (*life time*); nel caso di ulteriore deterioramento, si passa infine al comparto *non performing* (stage 3), dove sarà stimato il valore di recupero finale. La perdita attesa (c.d. *expected loss*) dovrà basarsi su dati *point in time* che riflettono i modelli interni di credito.
- Con riferimento all'*Hedge Accounting*, il nuovo modello riscrive le regole per la designazione di una relazione di copertura e per la verifica della sua efficacia, con l'obiettivo di allineare la rappresentazione contabile con le attività di *risk management* e di rafforzare la *disclosure* delle attività di gestione del rischio intraprese dall'entità che redige il bilancio.

### *Il progetto in corso*

Dal 2015 è stato avviato un progetto interno sotto la guida congiunta delle aree *Risk Management* e Bilancio di Gruppo, con il coinvolgimento delle altre aree interessate (in particolare *Front Office, Group Technology and Operations, Group Organization, Group ALM, Group Treasury*). L'iniziativa è sviluppata coerentemente con i tre ambiti definiti dal nuovo principio (*Classification & Measurement, Impairment e Hedge Accounting*). A partire dal gennaio 2018 è stata avviata la fase di *testing* dei nuovi sistemi e processi IFRS9, (cd. *parallel run* tra IAS39 e IFRS9) che ha consentito di aggiornare la struttura organizzativa e l'assetto della normativa interna (metodologie, processi e procedure), oltre alla verifica dei sistemi informativi.

Nel corso del 2017 il *framework* implementativo è stato oggetto di analisi (c.d. "*Thematic Review*") da parte del Meccanismo di Vigilanza Unico (MVU) sugli enti creditizi, al fine di valutare lo stato di preparazione del Gruppo all'applicazione dell'IFRS9 a valle della quale sono emerse alcune limitate "*recommendations*" che sono già tutte indirizzate all'interno di un *action plan* condiviso con l'Autorità di Vigilanza.

A seguire si espongono le principali evidenze, in termini di impatti attesi e di decisioni assunte all'interno del Gruppo Mediobanca, suddivise per le principali aree progettuali.

### *Classificazione e Misurazione*

Nell'ambito delle attività di "Classificazione e Misurazione" degli strumenti finanziari, l'IFRS9 ha introdotto nuove regole per le attività finanziarie basate sul modello di gestione del portafoglio e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali degli strumenti, accertate tramite il *test* SPPI (*Solely Payment of Principal and Interest*).

Il Principio individua due macro modelli principali: *Hold to collect e Hold to collect and sell*, a cui si aggiunge un modello di *business* residuale (*Other*), che accoglie tutti i portafogli detenuti per la negoziazione e che continuano ad essere valutati al *fair value* con imputazione delle sue variazioni a conto economico.

Ai fini della classificazione degli strumenti finanziari, l'analisi del modello di *business* è stata condotta valutando il portafoglio di attività finanziarie del Gruppo alla luce della strategia del *senior management*, della gestione dei rischi del portafoglio, dei meccanismi di remunerazione, delle modalità di *reporting*, nonché della movimentazione (vendite passate ed aspettative future). Tali considerazioni sono state riportate nelle politiche interne di gestione che, oltre a ribadire il collegamento tra *business model* e trattamento contabile, introducono soglie di frequenza e significatività per la movimentazione dei portafogli contabilizzati al costo ammortizzato.

Dalle analisi condotte è emerso che:

- i portafogli di finanziamenti – trattati ex IAS39 al costo ammortizzato nella categoria *Loans & Receivable* – hanno una strategia di gestione coerente con un *business model Hold to Collect*;
- i titoli di debito del *banking book* che rientrano tra le “Attività detenute fino alla scadenza” ai sensi dello IAS39, sono classificati secondo un modello *Hold to Collect*;
- i titoli di debito del *banking book* che rientrano tra le “Attività disponibili per la vendita” ai sensi dello IAS39 sono quasi interamente classificati secondo un modello di *business Hold to Collect & Sell*; in limitati casi si è proceduto a riclassificazioni di portafoglio per tener conto del *business model* alla data di prima applicazione del principio;
- i titoli di debito del *trading book* confluiscono nel *business model Other*, ad eccezione di limitati casi riclassificati tra le attività finanziarie valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva a seguito della modifica del *business model*;
- in merito agli strumenti di capitale, le azioni detenute con finalità di *trading* confluiscono nel *business model Other*, mentre per quelle disponibili per la vendita il Gruppo ha esercitato l'opzione di valutazione al *fair value* in contropartita di una riserva di patrimonio che non prevede il rigiro delle variazioni di valore cumulate nel conto economico (categoria contabile *Fair Value to Other Comprehensive Income – FVOCI*). Relativamente ai fondi, le quote detenute con ottica di medio-lungo periodo sono coerenti con un modello di *business Hold to Collect & Sell*, mentre quelli che rientrano in strategie di *trading* vengono trattati secondo un *business model Other*.



Si segnala che, ancorchè il Principio consenta di optare, all'atto dell'iscrizione iniziale e in maniera irrevocabile, per la valutazione al *fair value* con effetti a conto economico (FVPL – *Fair Value Through Profit & Loss*) di attività finanziarie che altrimenti sarebbero valutate al costo ammortizzato o al FVOCI, il Gruppo ha deciso di non avvalersene per le attività, ma di esercitarla per un numero limitato di strumenti del passivo, al fine di eliminare o ridurre significativamente asimmetrie contabili.

Per completare la fase di classificazione degli strumenti finanziari nelle nuove categorie previste dall'IFRS9, l'analisi del modello di *business* deve essere accompagnata dall'analisi dei flussi di cassa contrattuali (c.d. *Solely Payment of Principal and Interest* – SPPI *test*).

Il *test* SPPI viene svolto a livello di strumento finanziario, prodotto o sottoprodotto e prende in considerazione le caratteristiche contrattuali dell'attività. A tal proposito, il Gruppo ha predisposto un processo standardizzato per lo svolgimento del *test*, prevedendo l'analisi dei finanziamenti tramite un apposito *tool* sviluppato internamente (SPPI *Tool*) strutturato su alberi decisionali, a livello di singolo strumento finanziario o di prodotto in base al diverso grado di tailorizzazione. In caso di fallimento del *test*, il *Tool* fornirà l'indicazione della classificazione delle attività al *fair value* con imputazione a conto economico (*Fair Value Through Profit & Loss* – FVPL). La modalità di *testing* dei finanziamenti sarà differenziata tra *retail* e *corporate* (a livello di prodotto per il primo comparto, analiticamente per singola erogazione per il secondo). Per l'analisi dei titoli di debito ci si avvale di un *info provider* esterno; nel caso in cui non fossero presenti le risultanze del *test*, l'analisi dello strumento verrà effettuata tramite l'SPPI *Tool*.

Ad integrazione di quanto già riportato, sono state elaborate specifiche metodologie di analisi sia per quegli strumenti che necessitano di un *test* di *benchmark* per il valore temporale del denaro modificato (*modified time value of money*), che per la valutazione del rischio di credito delle *tranche* di cartolarizzazione.

Le analisi condotte sul portafoglio di attività finanziarie hanno evidenziato che i criteri di misurazione associati alle nuove categorie contabili in cui saranno classificati gli strumenti finanziari, risultano sostanzialmente allineati a quelli delle categorie IAS39, con pochissime eccezioni.

## *Impairment*

In base al principio IFRS9, tutte le attività finanziarie non oggetto di misurazione al *fair value* con impatto a conto economico, rappresentate da titoli di debito e finanziamenti, nonché le esposizioni fuori bilancio, associate a modelli di *business Hold to Collect* o *Hold to Collect & Sell*, devono essere assoggettate al nuovo modello di *impairment “forward looking”*. In sostanza, rispetto al precedente approccio basato sull’*“incurred loss”*, verrà adottato un approccio *“expected loss”*, a 12 mesi o fino alla vita residua dello strumento. Pertanto, le perdite dovranno essere registrate non solo con riferimento alle oggettive perdite di valore già manifestate alla data di *reporting*, ma anche sulla base dell’aspettativa di perdite di valore future non ancora manifestatesi. In considerazione degli elementi citati, l’IFRS9 prevede la classificazione degli strumenti finanziari in tre categorie (*stage*), in ordine crescente di deterioramento del merito creditizio.

Ai fini del bilancio separato anche le posizioni *intercompany* sono soggette alle medesime regole.

Al fine di rispettare i dettami previsti dall’IFRS9, il Gruppo ha predisposto un modello di *stage allocation* degli strumenti finanziari per la corretta allocazione delle esposizioni *in bonis* in *stage 1* o *stage 2* se in presenza di un “significativo incremento del rischio di credito” (SICR) .

Con riferimento, invece, alle esposizioni *impaired*, l’allineamento delle definizioni di *default* contabile e regolamentare consente di considerare identiche le attuali logiche di classificazione delle esposizioni nel novero di quelle “deteriorate”/“*impaired*” rispetto a quelle delle esposizioni all’interno dello *stage 3* ancorchè con alcune piccole differenze valutative (cfr. infra).

Si riportano di seguito le principali scelte metodologiche in ambito *impairment*:

- valutazione dell’incremento significativo del rischio di credito: tiene in considerazione elementi qualitativi e quantitativi volti ad individuare il deterioramento significativo del merito creditizio della controparte per ciascuna *facility*. Inoltre, il riconoscimento di *forbearance measure* o il criterio dei *30 days past due* sono considerati indicatori di *backstop*. Come da aspettative dell’Autorità di Vigilanza, si ricorre in misura molto limitata all’approccio semplificato c.d. della *low credit risk exemption*. I criteri definiti ai fini del passaggio delle esposizioni dallo *stage 2* allo *stage 1* sono simmetrici a quelli del significativo incremento del rischio di credito (i.e.

al venire meno degli elementi di significativo deterioramento l'esposizione torna in *stage 1*);

- inclusione di informazioni *forward looking* nel modello di calcolo delle perdite attese: le informazioni *forward looking* sono considerate facendo riferimento a tre scenari (*baseline*, *mild-positive* e *mild-negative*) che impattano i parametri di rischio (PD e LGD). Le previsioni sono limitate a tre anni, in modo da garantire un orizzonte temporale ritenuto ragionevole. L'utilizzo di scenari *forward looking* è coerente con i processi di previsione macroeconomica adottati dal Gruppo per finalità di gestione del rischio ed elaborati da una specifica Funzione della Capogruppo;
- adozione di parametri *forward looking* anche per il calcolo della perdita attesa relativa alle esposizioni che rientrano nello *stage 3*: sono stati simulati gli impatti di scenari alternativi anche connessi alle differenti opzioni di gestione e recupero delle posizioni a *default* (inclusi scenari di vendita);
- *validation* e *back-testing*: nell'ambito dei modelli basati sulla rilevazione delle perdite attese è stato definito un processo per la validazione e per i *test* retrospettivi. Il quadro di riferimento adottato determina l'indipendenza tra l'unità di sviluppo e quella di validazione del modello, tenuto conto di una chiara definizione di ruoli e responsabilità. Inoltre, sono previste analisi periodiche per assicurare che le ipotesi alla base del modello continuino a essere valide e che le nuove informazioni disponibili siano prese in considerazione;
- calcolo delle perdite attese a 12 mesi e *life-time*: la stima IFRS9 dei parametri di PD, LGD e EAD è basata sia su modelli prudenziali esistenti (ad esempio i modelli interni ove presenti) sia su modelli specifici, adattati con i necessari aggiustamenti volti ad incorporare le informazioni *forward looking* e l'orizzonte multiperiodale.
- calcolo delle perdite attese sulle esposizioni *intercompany* – incluse quelle fuori bilancio – mediante l'utilizzo di parametri PD e LGD elaborati con modelli interni, ove disponibili.

### *Hedge Accounting*

Con riferimento ai dettami dell'IFRS9 in tema di nuovo modello di copertura, il principio mira a semplificarne la contabilizzazione garantendo un maggiore allineamento tra la rappresentazione contabile delle coperture e le logiche

gestionali sottostanti (*risk management*). In particolare, il nuovo modello prevede un ampliamento delle regole dell'*hedge accounting* con riferimento agli strumenti di copertura ed ai relativi rischi "*eligible*". Pur essendo prevista, da parte del principio, la possibilità di continuare ad avvalersi delle regole di copertura dello IAS39, il Gruppo si avvarrà dell'opzione di adottare i nuovi criteri introdotti per il *general hedge (opt-in)*, non prevedendo alcun impatto di rilievo.

### *Gli effetti della "First Time Adoption" (FTA)*

Le novità introdotte dall'IFRS9 in tema di "Classificazione e Misurazione" e "*Impairment*" producono i loro effetti in fase di prima applicazione sull'ammontare e sulla composizione del Patrimonio Netto.

Sul fronte "Classificazione e Misurazione", le analisi condotte sul portafoglio di attività finanziarie non hanno evidenziato impatti significativi.

L'attuale modello di *business* riflette sostanzialmente i nuovi portafogli IFRS9, infatti:

- i crediti ed i titoli di debito sono valutati al costo ammortizzato e riclassificati secondo il modello di *business Hold to collect*;
- i titoli detenuti per la negoziazione rientrano nel modello residuale di *business "Other"*;
- i titoli di debito appartenenti all'attuale categoria "Disponibili per la vendita" ai quali è assegnato un *business model Hold to collect & Sell*;
- le azioni disponibili per la vendita per le quali il Gruppo ha esercitato l'opzione di valutazione al *fair value* in contropartita di una riserva di Patrimonio Netto, con conseguente rigiro dell'attuale riserva *Available For Sales* a quella OCI (*Other Comprehensive Income*).

In taluni casi sono stati tuttavia rilevati cambiamenti nei modelli di gestione degli strumenti finanziari o dei flussi di cassa contrattuali non in linea con il concetto SPPI, per i quali la transizione dallo IAS39 all'IFRS9 lato "Classificazione e misurazione" implica le seguenti riclassificazioni:

- finanziamenti *Loans & Receivables* alla nuova categoria delle attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico, date le

caratteristiche peculiari degli strumenti (subordinazione, opzioni di conversione in *equity*, esposizioni indirette a posizioni azionarie) che non consentono il superamento del SPPI *test*;

- titoli di debito disponibili per la vendita alla nuova categoria HTC per rappresentare meglio le strategie del *business model*, con conseguente storno della riserva di Patrimonio Netto accumulata e contestuale ripristino del costo storico di acquisto;
- titoli di debito del *banking book* tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico, a valle del fallimento del *test* SPPI;
- quote di fondi di investimento classificate AFS tra le attività obbligatoriamente valutate al *fair value* con impatto a conto economico e rigiro dell'attuale riserva AFS a riserva di utili; tale riclassifica è coerente con i recenti pronunciamenti dell'IFRS *Interpretation Committee* secondo i quali tali attività finanziarie sono da considerarsi strumenti di capitale;
- azioni AFS tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a patrimonio netto (senza riciclo a conto economico);
- titoli detenuti per la negoziazione tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva a seguito della modifica del modello di *business*.

L'adozione delle nuove regole di classificazione degli strumenti finanziari determina un limitato effetto negativo sul patrimonio netto.

Gli impatti più significativi della transizione all'IFRS9 sono tuttavia legati alle novità in ambito "*Impairment*", quindi all'obbligo di rideterminare le rettifiche di valore sulle attività finanziarie secondo il metodo dell'*expected loss* e, per quanto riguarda i crediti deteriorati, all'utilizzo di parametri *forward looking* per il calcolo delle perdite attese. Rispetto ai fondi IAS39 si registra infatti un incremento complessivo delle perdite attese interamente ascrivibile alle sole esposizioni *in bonis* (*stage 1* e *stage 2*) ed in particolare a quelle *intercompany*.

Le posizioni in *stage 2* sono pari al 10% delle posizioni *in bonis*.

L'insieme delle variazioni incide sul Patrimonio netto dell'Istituto per 26 milioni (18 milioni al netto dell'effetto fiscale) con un impatto minimo a livello del CET1 *ratio*.

Gli impatti rilevati rappresentano le migliori informazioni di cui l'Istituto dispone alla data di approvazione del presente bilancio e quindi soggetti a possibili cambiamenti in relazione al completamento del processo di prima applicazione del Principio IFRS9, anche a valle delle previste attività di validazione e controllo interne ed esterne. In ogni caso, essi risultano relativamente contenuti rispetto alle altre banche italiane ed alle principali banche UE, riflettendo la buona qualità del portafoglio creditizio.

Al fine di mitigare l'effetto dei nuovi principi sui *ratios* prudenziali, il Regolamento (UE) 2017/2395 “Disposizioni transitorie volte ad attenuare l'impatto dell'introduzione dell'IFRS9 sui fondi propri”, aggiornando il Regolamento 575/2013 CRR con la redazione del nuovo articolo 473 bis “Introduzione dell'IFRS9”, offre la possibilità alle banche di distribuire gli impatti sui fondi propri derivanti dall'introduzione del principio contabile IFRS9 in un periodo transitorio di 5 anni, includendo nel CET1 un ammontare progressivamente decrescente dell'impatto stesso. Il Gruppo applicherà l'approccio statico, in modo da neutralizzare l'effetto derivante dalle maggiori rettifiche di valore sui crediti *in bonis*, a partire dal bilancio di prima adozione dell'IFRS9 e per i successivi 5 anni <sup>(1)</sup>.

Con specifico riferimento alle modalità di rappresentazione degli effetti di prima applicazione del principio, il Gruppo si avvarrà della possibilità concessa dall'IFRS9 e dall'IFRS1 “*First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards*”, secondo cui non è prevista la riesposizione obbligatoria su basi omogenee dei dati di confronto nel bilancio di prima applicazione del nuovo principio. Pertanto secondo le indicazioni contenute nell'atto di emanazione del 5° aggiornamento del dicembre 2017 della Circolare 262 “Il bilancio bancario: schemi e regole per la compilazione”, la Banca facendo ricorso all'esenzione dall'obbligo di rideterminazione dei valori comparativi dovrà, comunque, includere, nel primo bilancio redatto in base alla nuova Circolare 262, un prospetto di raccordo che evidenzi la metodologia utilizzata e fornisca una riconciliazione tra i dati dell'ultimo bilancio approvato ed il primo bilancio redatto in base alle nuove disposizioni. La forma ed il contenuto di tale informativa è rimesso all'autonomia dei competenti organi aziendali.

(1) I anno: 95%, II anno: 85%; III anno: 70%; IV anno: 50%; V anno: 25%.

### *IFRS15: Ricavi provenienti da contratti con i clienti*

Il nuovo principio contabile, introduce un nuovo modello per il riconoscimento dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. Il nuovo principio sostituirà gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi: IAS11 *Construction Contracts*, IAS18 *Revenue*, IFRIC13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC-31 *Revenue – Barter Transaction involving Advertising Services*.

Il principio è efficace dal 1° gennaio 2018, per il Gruppo Mediobanca dal 1° luglio 2018. Il nuovo IFRS prevede il riconoscimento del ricavo sulla base dei seguenti cinque *step*:

- identificazione del contratto;
- individuazione delle singole obbligazioni;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni, sulla base dei “prezzi di mercato” di queste ultime (“*stand-alone selling price*”);
- riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei bene e dei servizi.

L’implementazione del nuovo *standard* è stata coordinata centralmente dalla Capogruppo attraverso un gruppo di lavoro *ad hoc* per estendere le analisi all’intero gruppo coinvolgendo le società controllate ove necessario.

Le analisi svolte hanno portato alla identificazione di tutte le tipologie di contratti con la clientela ed alle modalità di rilevazione dei ricavi al fine di stabilire la loro conformità alle disposizioni del nuovo *standard*. Per la Banca non sono emersi impatti significativi dall’applicazione del nuovo *standard*.

L’altro principio che potrà avere un impatto a livello di Gruppo sarà il principio IFRS16 - *Leasing*, la cui applicazione decorre dal 1° gennaio 2019 (1° luglio 2019 per Mediobanca). Il principio sostituirà lo IAS17 attualmente in vigore per i contratti di *leasing*, nonchè le interpretazioni IFRIC4, SIC15 e SIC27.

Il nuovo principio impatta principalmente la contabilizzazione delle operazioni di *leasing* per il locatario, il quale dovrà tenere conto dell'eliminazione della distinzione tra *leasing* finanziario ed operativo. Tutti i contratti devono essere contabilizzati secondo le regole del “vecchio” *leasing* finanziario, ovvero tramite l'iscrizione di una attività/passività a stato patrimoniale e con la rilevazione degli oneri finanziari a conto economico.

Per il locatore invece non è prevista alcuna modifica.

### SEZIONE 3

#### **Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Dopo la data di chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nel bilancio al 30 giugno 2018.

Nel mese di luglio è stata avviata la liquidazione delle controllate MB Advisory Turkey e Quarzo MB.

### SEZIONE 4

#### **Altri aspetti**

Il Bilancio consolidato e il bilancio dell'impresa Capogruppo sono sottoposti a revisione contabile da parte della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., ai sensi del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 ed in esecuzione della delibera assembleare del 27 ottobre 2012, per gli esercizi dal 2013 al 2021.



## **A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio**

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

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

Alla data di regolamento per i titoli e i finanziamenti e a quella di sottoscrizione per i contratti derivati, sono iscritte al *fair value* <sup>(2)</sup> senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono contabilizzati a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al *fair value*. I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo ammortizzato (anche questa categoria rientra nel cd. Livello3); nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

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

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

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

Sono iscritte al *fair value* <sup>(3)</sup>, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere

<sup>(2)</sup> Si veda quanto indicato alle pagine 393 - 400 parte A - Informativa sul *fair value*.

<sup>(3)</sup> Si veda quanto indicato alle pagine 393 - 400 parte A - Informativa sul *fair value*

valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni di valore (*impairment*), in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati, al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontati al tasso di interesse effettivo. In particolare, per quanto riguarda le azioni, i parametri di *impairment* sono costituiti da una riduzione del *fair value* superiore al 30% o prolungata per oltre 24 mesi rispetto al valore iscritto originariamente. Qualora successivamente vengano meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

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

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

Sono iscritti al *fair value* <sup>(4)</sup> alla data di regolamento comprensivo degli eventuali costi o proventi direttamente attribuibili. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con imputazione a conto economico *pro-rata temporis* della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza.

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

<sup>(4)</sup> Si veda quanto indicato alle pagine 393 - 400 parte A - Informativa sul *fair value*

## Crediti

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

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

La valutazione viene fatta al costo ammortizzato (ossia il valore iniziale diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza). Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti a breve termine per i quali l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione risulta trascurabile; tali crediti vengono valorizzati al costo storico. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, al valore di prima iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo

delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una rinegoziazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale al di sotto di quello di mercato ivi incluso il caso in cui il credito diventi infruttifero. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

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

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

## ***Leasing***

Lo IAS17 prevede che, con riferimento al *leasing* finanziario, la rilevazione dei proventi finanziari debba essere basata su modalità che riflettano un tasso di rendimento periodico costante sull'investimento netto del locatore.

Nel rispetto di tale principio in caso di variazioni contrattuali successive alla decorrenza del contratto, il differenziale che si genera dal confronto tra il capitale residuo ante rinegoziazione e il valore dei nuovi flussi futuri attualizzati al tasso originario, è imputato a conto economico nell'esercizio <sup>(5)</sup>.

<sup>(5)</sup> Come previsto dalle regole del costo ammortizzato ex IAS39.

## Operazioni di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

La relazione di copertura può essere altresì interrotta volontariamente o in presenza della *derecognition* dello strumento coperto o di estinzione anticipata dello strumento di copertura.

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi detenuti in:

- società controllate;
- società collegate. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto;
- altre partecipazioni di esiguo valore.

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

## **Attività materiali**

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

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

Sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo pagato, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla posa in opera del bene. Le spese di manutenzione straordinaria vengono contabilizzate

ad incremento del valore dei cespiti; quelle di manutenzione ordinaria sono rilevate a conto economico.

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

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

### **Attività immateriali**

Includono principalmente l'avviamento, il *software* applicativo ad utilizzazione pluriennale e le altre attività immateriali (Lista clienti) rinvenienti dall'applicazione della *Purchase Price Allocation*.

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

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

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

Le attività o i gruppi di attività cedute rimangono iscritte in bilancio in caso di mantenimento dei rischi e benefici (nella pertinente forma tecnica), rilevando una passività corrispondente all'importo eventualmente ricevuto come corrispettivo (tra gli "altri debiti" o nelle "operazioni pronti contro termine").

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

Per contro non sono iscritte le partite ricevute nell'ambito dell'attività di banca depositaria, remunerata attraverso l'incasso di una commissione, essendo tutti i relativi rischi e benefici trasferiti ai soggetti finali.



## **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

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

Si precisa che come previsto dal par. 92 dello IAS37 non viene fornita indicazione puntuale delle eventuali passività potenziali, laddove questo possa arrecare pregiudizio alla società.

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

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

La prima iscrizione – all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito – è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

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

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

La cessione sul mercato di titoli propri riacquistati (anche attraverso operazioni di pronti contro termine e prestito titoli) è considerata come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di cessione, senza effetti a conto economico.

### **Passività finanziarie di negoziazione**

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

### **Tattamento di fine rapporto del personale**

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

Gli utili/perdite attuariali sono contabilizzati tra le riserve da valutazione del patrimonio netto, ossia nel prospetto della Redditività Complessiva (OCI - *Other Comprehensive Income*) come previsto dal nuovo principio IAS19 – “Benefici per i dipendenti” (IAS19 Revised) approvato dallo IASB in data 16 giugno 2011 e recepito dal Regolamento UE 475/2012 <sup>(6)</sup>.

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

<sup>(6)</sup> Fino al 30 giugno 2012 il Gruppo iscriveva tale componente direttamente nel costo del personale.

## **Operazioni in valuta**

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

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

Le attività e le passività dell'entità estere consolidate integralmente sono convertite al tasso di cambio alla data di riferimento della situazione contabile, mentre le voci del conto economico sono convertite al cambio medio del periodo; le differenze che emergono successivamente alla conversione sono imputate tra le riserve da valutazione del Patrimonio Netto.

## **Attività e passività fiscali**

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

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

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

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

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

I contributi ai sistemi di garanzia dei depositi e meccanismi di risoluzione sono contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRIC21.

### ***Stock option e performance shares***

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

### **Azioni proprie**

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

### **Dividendi e commissioni**

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

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

## Parti correlate

Le parti correlate definite sulla base del principio IAS24, sono:

- a) i soggetti che, direttamente o indirettamente, sono soggetti al controllo dell'Istituto, gli aderenti al patto di sindacato di Mediobanca con quota vincolata superiore al 3% del capitale di Mediobanca, le relative controllate e controllanti;
- b) le società collegate, le *joint venture* e le entità controllate dalle stesse;
- c) i dirigenti con responsabilità strategiche, ossia quei soggetti ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della capogruppo, compresi gli amministratori e i componenti del collegio sindacale;
- d) le entità controllate, controllate congiuntamente e le collegate di uno dei soggetti di cui alla lettera c);
- e) gli stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera c), ossia quei soggetti che ci si attende possono influenzare, o essere influenzati, nei loro rapporti con Mediobanca (questa categoria può includere il convivente, i figli, i figli del convivente, le persone a carico del soggetto e del convivente) nonché le entità controllate, controllate congiuntamente e le collegate di uno di tali soggetti;
- f) i fondi pensionistici per i dipendenti della capogruppo, o di qualsiasi altra entità ad essa correlata;
- g) le operazioni nei confronti di veicoli societari anche se non direttamente riconducibili a Parti correlate ma i cui benefici sono di pertinenza di Parti correlate.

## A.3 - Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

### A.3.1 Attività finanziarie riclassificate: valore di bilancio, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

(migliaia di €)

| Tipologia strumento finanziario       | Portafoglio di provenienza                        | Portafoglio di destinazione          | Valore di bilancio al 30.06.2018 | Fair value al 30.06.2018 | Componenti reddituali in assenza di trasferimento (ante imposte) |              | Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte) |              |
|---------------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--|--------------|--|--------------|
|                                       |   |                                      |                                  |                          | Valutative   | Altre        | Valutative   | Altre        |
| Titoli di debito (ABS) <sup>(1)</sup> | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Crediti verso clientela              | —                                | —                        | (1.868)  | 530          | —  | 530          |
| Titoli di debito (ABS) <sup>(1)</sup> | Attività finanziarie disponibili per la vendita   | Crediti verso clientela              | —                                | —                        | (98)   | 78           | —  | 78           |
| Titoli di debito <sup>(2)</sup>       | Attività finanziarie disponibili per la vendita   | Attività detenute sino alla scadenza | 134.678                          | 141.221                  | (4.968)  | 6.385        | —  | 6.385        |
| <b>Totale</b>                         |   |                                      | <b>134.678</b>                   | <b>141.221</b>           | <b>(6.934)</b>   | <b>6.993</b> | <b>—</b>   | <b>6.993</b> |

<sup>(1)</sup> Effettuate nell'esercizio 08/09 ed integralmente cedute nel corso dell'esercizio.

<sup>(2)</sup> Effettuate nell'esercizio 10/11.

### A.3.2 Attività finanziarie riclassificate: effetti sulla redditività complessiva prima del trasferimento

(migliaia di €)

| Tipologia strumento finanziario | Portafoglio di provenienza                        | Portafoglio di destinazione | Plusvalenze/Minusvalenze conto economico ante imposte |                | Plusvalenze/Minusvalenze patrimonio netto ante imposte |                |
|---------------------------------|---|-----------------------------|---|----------------|--|----------------|
|                                 |   |                             | 30 giugno 2018  | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017 |
| Titoli di debito (ABS)          | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Crediti verso clientela     | —   | —              | 23   | —              |
| <b>Totale</b>                   |   |                             | <b>—</b>  | <b>—</b>       | <b>23</b>  | <b>—</b>       |

## A.4 - Informativa sul fair value

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il par. 24 dell'IFRS13 definisce *fair value* (valore equo) il corrispettivo che potrebbe essere ricevuto per vendere un'attività, o pagato per trasferire una passività, in una transazione ordinaria tra controparti di mercato, nel mercato principale.

Nel caso di strumenti finanziari quotati in mercati attivi il *fair value* è determinato a partire dalle quotazioni ufficiali del mercato principale, oppure il più vantaggioso, al quale il Gruppo ha accesso; gli strumenti in questione si dicono essere prezzati a *Mark to Market*. Un mercato è attivo se le operazioni relative all'attività o alla passività si verificano con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continuativa.

In assenza di quotazione su un mercato attivo o in assenza di un regolare funzionamento del mercato, cioè quando il mercato non ha un sufficiente e continuativo numero di transazioni, *spread* denaro-lettera e volatilità non sufficientemente contenute, vengono utilizzati modelli valutativi alimentati da input di mercato, in particolare:

- valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche,
- calcoli di flussi di cassa scontati,
- modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili, prudenzialmente rettificati per tenere conto dell'illiquidità di taluni dati di mercato nonché degli altri rischi connessi ad operazioni specifiche (reputazionale, di sostituzione, ecc.).

In assenza di *input* di mercato modelli valutativi saranno basati su dati stimati internamente.

Per i fondi di investimento inclusi fondi comuni, fondi *private equity*, *hedge funds* (compresi fondi di fondi) e fondi immobiliari il *fair value* è rappresentato dal *Net Asset Value* (NAV) per quota da questi pubblicato. Infine alcuni titoli di capitale residuali, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati, sono valutati al costo.

Ad ulteriore garanzia dell'oggettività delle valutazioni rivenienti da modelli valutativi, il Gruppo pone in essere processi di verifica indipendente del *Fair Value* (*Independent Price Verification* o IPV): un'unità indipendente da quelle che assumono esposizione al rischio ha il compito di verificare giornalmente le valutazioni dei singoli strumenti finanziari utilizzando come riferimento i dati contribuiti da terze fonti indipendenti.

Il *fair value* viene riportato secondo una gerarchia basata sulla qualità dei parametri di *input* utilizzati <sup>(7)</sup> per la sua determinazione.

(7) IFRS13 par. 73 “la valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del *fair value* in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione” e par. 74: “La gerarchia del *fair value* dà priorità agli *input* delle tecniche di valutazione, non alle tecniche valutative usate per calcolare il *fair value*”. Per maggiori approfondimenti si veda il principio IFRS 13 par. 72-90.

La gerarchia del *fair value*, in linea con quanto indicato dal principio IFRS13 e ripreso dalla Circolare n. 262 di Banca d'Italia, dà priorità decrescente a valutazioni basate su parametri di mercato diversi: la priorità più alta (Livello1) è assegnata alle valutazioni basate su prezzi quotati (non rettificati) su un mercato attivo per attività o passività identiche; la priorità più bassa (Livello3) a quelle derivate in misura significativa da parametri non osservabili.

Il livello di gerarchia del *fair value* associato alle attività e passività è definito come il livello minimo fra tutti gli *input* significativi utilizzati. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello1: quotazioni (univoche e senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo per il singolo strumento finanziario oggetto di valutazione.
- Livello2: *input* diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato. In questo caso il *fair value* è misurato attraverso un *comparable approach* o attraverso l'utilizzo di un modello di *pricing* che non lasci margini di soggettività troppo ampi e di norma utilizzato dagli altri operatori finanziari.
- Livello3: *input* significativi non osservabili sul mercato e/o modelli di *pricing* complessi. In questo caso il *fair value*, è determinato su assunzioni dei flussi futuri di cassa che potrebbero portare a stime differenti per lo stesso strumento finanziario tra valutatori differenti.

Di norma la Banca massimizza l'utilizzo di prezzi di mercato (Livello1) o modelli con *input* osservabili (Livello2). Nel caso di strumenti di Livello3 vengono poste in essere ulteriori procedure di verifica del prezzo, che comprendono: la revisione dei dati storici rilevanti, l'analisi dei profitti e delle perdite, la valutazione individuale di ciascuna componente di un prodotto strutturato e il *benchmarking*. Questo approccio prevede l'utilizzo di parametri soggettivi e di giudizi basati sull'esperienza e, di conseguenza, può richiedere aggiustamenti alle valutazioni che tengano conto del *bid-ask spread*, della liquidità o del rischio di controparte, oltre che della tipologia del modello di valutazione adottato. In ogni caso tutti i modelli di valutazione, compresi quelli sviluppati internamente sono testati in modo indipendente e validati da funzioni della banca differenti garantendo così una struttura di controllo indipendente.



## ***Fair Value Adjustment***

Il *fair value adjustment* è definito come quella quantità che deve essere aggiunta al prezzo osservato sul mercato o al prezzo teorico generato dal modello al fine di assicurare che il *fair value* rifletta il prezzo di realizzo di una transazione di mercato effettivamente possibile. In particolare si segnalano:

- il *Credit/Debt Valuation Adjustment*;
- altri aggiustamenti.

### *Credit/Debt Valuation Adjustment (CVA/DVA)*

Gli *adjustment CVA (Credit Value Adjustment)* e *DVA (Debt Value Adjustment)* sono incorporati nella valutazione dei derivati per riflettere l'impatto sul *fair value* del rischio di credito della controparte e della qualità del credito della Banca, rispettivamente:

- il CVA è una quantità negativa che tiene in considerazione gli scenari in cui la controparte possa fallire prima della Banca in presenza di un credito (MTM positivo) nei confronti della controparte;
- il DVA è una quantità positiva che tiene in considerazione gli scenari in cui la Banca possa fallire prima della controparte in presenza di un debito (MTM negativo) nei confronti della controparte.

CVA e DVA sono calcolati tenendo in considerazione gli eventuali accordi di mitigazione del rischio di controparte, in particolare gli accordi di *collateral* e di *netting* per ogni singola controparte.

La metodologia CVA/DVA utilizzata dalla Banca si basa sui seguenti *input*:

- Profili di esposizione positivi (EPE) e negativi (ENE) della valorizzazione dei derivati derivanti da tecniche di simulazione;
- PD (probabilità di *default*) derivata dalle probabilità di *default* storiche o implicite nelle quotazioni di mercato di *Credit Default Swap* o titoli obbligazionari;
- LGD (*Loss Given Default*) basata sul valore stimato del recupero atteso in caso di fallimento della controparte e definito da apposite analisi della Banca stessa o dai tassi di *default* utilizzati convenzionalmente per le quotazioni dei *Credit Default Swap*.

## *Altri aggiustamenti (FVA)*

Altri aggiustamenti del *fair value*, non inclusi nelle precedenti categorie, possono essere presi in considerazione ai fini di allineare la valutazione all'Ait price anche in funzione del livello di liquidità dei mercati, dei parametri di valutazione e per tenere conto del costo del *funding*.

In merito a quest'ultimo punto, il *Fair Value* dei derivati non collateralizzati può essere influenzato dai costi di *funding* della Banca legati alla gestione di queste transazioni. Per tener conto di questa variabile vengono calcolati degli aggiustamenti per costi di *funding* (*Funding Value Adjustment*) utilizzando una curva di *discounting* rappresentativa del livello medio di *funding* delle banche attive nel mercato europeo dei derivati *corporate*.

### *A.4.1 Livelli di Fair Value 2 e 3: tecniche di valutazione ed input utilizzati*

#### ***Attività e Passività misurate al Fair Value su base ricorrente***

Di seguito si riportano le informazioni sulle tecniche di valutazione e gli input utilizzati per le Attività e Passività misurate al *fair value* su base ricorrente.

- Titoli obbligazionari: gli strumenti non scambiati in mercati attivi sono valutati a *Mark to Model* utilizzando delle curve di *credit spread* impliciti derivate da strumenti di Livello1 a cui viene aggiunto uno *spread* per tener conto della loro illiquidità. Il modello massimizza l'uso di parametri osservabili e minimizza l'uso dei parametri non osservabili. In questo senso, in funzione della rappresentatività della curva di *credit spread* applicata, le obbligazioni sono classificate come Livello2 o Livello3 (quest'ultimo è applicato nel caso in cui sia utilizzato un *credit spread* non osservabile). Nella valutazione a *fair value* possono essere applicate delle rettifiche di valore (*Fair Value Adjustments*) a fronte della ridotta liquidità e del rischio di modello al fine di compensare la mancanza di parametri di mercato osservabili per le posizioni a Livello2 e Livello3.
- *Asset Backed securities*, CLO e *loan*: il processo di valutazione fa affidamento su *info provider* che operano come collettori di quotazioni di mercato. Di base gli ABS sono di Livello3 ad eccezione di quelli per cui si rileva in maniera continuativa una contribuzione eseguibile in *bid/ask* con le relative quantità, nel qual caso vengono classificati di Livello1.

- Derivati: il *fair value* dei derivati non scambiati su un mercato attivo deriva dall'applicazione di tecniche di valutazione *Mark to Model*. Quando è presente un mercato attivo per i parametri di *input* al modello valutativo delle differenti componenti del derivato, il *fair value* viene determinato in base alle quotazioni di mercato delle stesse. Le tecniche di valutazione basate su *input* osservabili sono classificate come Livello2 mentre quelle basate su *input* non osservabili sono classificate come Livello3.
- Titoli di capitale: i titoli di capitale sono assegnati al Livello1 quando è disponibile una quotazione su un mercato attivo considerato liquido e al Livello3 quando non vi sono quotazioni o le quotazioni sono state sospese a tempo indeterminato e per i quali si ricorre ad un modello interno per la determinazione del *fair value*.
- Fondi di investimento: la Banca detiene investimenti in fondi di investimento che pubblicano il *Net Asset Value* (NAV) per quota (viene utilizzato l'ultimo NAV disponibile, non più vecchio di 3 mesi), inclusi fondi comuni, fondi private equity, hedge funds (compresi fondi di fondi) e fondi immobiliari. I Fondi sono classificati generalmente come Livello1 quando è disponibile una quotazione su un mercato attivo, altrimenti Livello3.

### ***Attività e passività valutate al Fair Value su base non ricorrente***

Gli strumenti finanziari valutati al *fair value* su base non ricorrente (compresi debiti e crediti verso la clientela e verso banche) non sono gestiti sulla base del *fair value*.

Il *fair value* è calcolato solo ai fini di adempiere alle richieste d'informativa al mercato e non ha impatto sul valore d'iscrizione a bilancio o in termini di effetti a conto economico. Di norma questi strumenti non vengono scambiati e pertanto la determinazione del *fair value* è basata su parametri interni non direttamente osservabili sul mercato.

Per i finanziamenti alle imprese il *fair value* è calcolato attraverso il metodo del *Discount Cash Flow* con tassi e/o flussi modificati in base al rischio di credito. Nel caso di crediti *corporate* si considerano di Livello2 i finanziamenti verso controparti con *rating* ufficiale; in tutti gli altri casi è da considerarsi di Livello3. Lo stesso vale per i finanziamenti *retail* (mutui ipotecari e credito al consumo).

Per le obbligazioni di propria emissione si ha un *fair value* di Livello1 se il titolo è quotato in un mercato attivo (prendendo il prezzo di mercato); in assenza di quotazione il *fair value* è di Livello2 calcolato attraverso l'attualizzazione dei flussi attesi per un tasso di mercato aggiustato del rischio emittente della Banca (distinto tra rischio *senior* e subordinato).

#### A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Come richiesto dal principio IFRS13 di seguito viene fornita l'informativa quantitativa sugli *input* non osservabili significativi utilizzati nella valutazione degli strumenti di Livello3.

#### Incertezze sui parametri ed impatti sul Mark to Market - Prodotti equity

| <i>Input</i> non osservabile      | Quantificazione dell'incertezza di parametro  | +/- Delta sul MtM<br>(€ migliaia)<br>30.06.18 | +/- Delta sul MtM<br>(€ migliaia)<br>30.06.17 |
|-----------------------------------|---|---|---|
| Volatilità implicita              | In media pari a 50 bps con riferimento ai punti della superficie di volatilità che cadono al di fuori della contribuzione dell'applicativo Totem ( <i>maturity</i> > 3Y per i <i>single stock</i> e, in media, <i>maturity</i> > 5Y per gli indici) | 620   | 624   |
| Correlazione <i>equity-equity</i> | Pari all'1% tra due indici e pari al 2% tra due <i>single stock</i>   | 325   | 50  |

#### Tecniche di valutazione - Prodotti equity - credito - tasso

| Prodotto   | Tecnica di valutazione                                     | Input non osservabili   | Fair Value (*)<br>Attività<br>30.06.18<br>(€ milioni) | Fair Value (*)<br>Passività<br>30.06.18<br>(€ milioni) | Fair Value (*)<br>Attività<br>30.06.17<br>(€ milioni) | Fair Value (*)<br>Passività<br>30.06.17<br>(€ milioni) |
|--|--|---|---|--|---|--|
| <i>OTC equity plain vanilla options, OTC equity digital options, Variance swap</i> | Modello di Black-Scholes/<br>Black                         | Volatilità implicita <sup>(1)</sup>   | 1,46  | (7,81)   | 1,25  | (9,87)   |
| <i>OTC equity basket options, best off/ worst of</i>                               | Modello di Black-Scholes                                   | Volatilità implicita<br>Correlazione <i>equity-equity</i> <sup>(2)</sup>  | 2,70  | (4,84)   | 2,80  | (0,34)   |
| CDO sintetici  | Copula gaussiana ad un fattore con <i>base correlation</i> | <i>Base correlation</i> con <i>bootstrap</i> a partire dai dati quotati sulle <i>tranche</i> di indici liquidi <sup>(3)</sup> | —   | —  | 0,14  | (0,13)   |

(\*) I valori riportati sono espressi al netto delle riserve contabilizzate.

<sup>(1)</sup> La volatilità, in ambito finanziario, è un indicatore di quanto può variare nel tempo il prezzo di uno strumento finanziario sottostante a un derivato. Maggiore è la volatilità del sottostante, maggiore è il rischio legato allo strumento. In generale, posizioni lunghe in opzioni beneficiano degli aumenti della volatilità mentre posizioni corte in opzioni ne sono danneggiate. Con riferimento ai derivati *equity*, la superficie di volatilità implicita può essere ricavata dal prezzo delle opzioni *call* e *put*, dal momento che per esse esistono dei mercati regolamentati. L'incertezza di questo parametro può essere legata ad una delle tre fattispecie seguenti: illiquidità delle quotazioni (*bid/ask spread* ampi, tipicamente presenti a lunghe *maturity* o *money* lontane dall'*At-The-Money*), effetti di concentrazione e non osservabilità dei dati di mercato (anche in questo caso presenti quando si considerano *maturity* troppo lunghe o *money* troppo lontane dall'*At-The-Money*).

<sup>(2)</sup> La correlazione *equity-equity* è una misura della relazione esistente tra due strumenti finanziari *equity* sottostanti ad un derivato. Variazioni nei livelli di correlazione possono avere impatti favorevoli e non, a seconda del tipo di correlazione, sul *Fair Value* di uno strumento. Le correlazioni *equity-equity* sono meno osservabili delle volatilità perché non esistono dei mercati regolamentati dove i prodotti di correlazione vengano quotati. Per tale motivo, le correlazioni sono maggiormente soggette ad incertezza di parametro.

<sup>(3)</sup> La *base correlation* rappresenta il livello di relazione tra gli eventi di *default* dei sottostanti appartenenti ai principali indici di credito. Tale correlazione è ricavata a partire da quotazioni di mercato di CDO sintetici sugli indici, ed in particolare da strumenti che danno copertura su diverse parti della struttura di capitale di detti indici.

#### *A.4.3 Gerarchia del fair value*

##### ***Trasferimenti tra i livelli di gerarchia del Fair Value***

I principali fattori che contribuiscono ai trasferimenti tra i livelli di *fair value* comprendono cambiamenti nelle condizioni di mercato, affinamenti nei modelli valutativi e/o negli *input* non osservabili.

Il passaggio di uno strumento dal Livello1 al Livello2 di *fair value* e viceversa deriva principalmente dalla perdita di significatività del prezzo espresso dal mercato attivo di riferimento per lo strumento.

Il grado di significatività dei dati di *input*, in particolare del peso che assumono quelli non osservabili rispetto a quelli osservabili, determina invece il passaggio da Livello2 a Livello3 o viceversa.

#### *A.4.4 Altre informazioni*

Il gruppo si avvale dell'eccezione prevista dall'IFRS13 paragrafo 48 di misurare il *fair value* su base netta con riferimento ad attività e passività finanziarie con posizioni compensative dei rischi di mercato o del rischio di credito della controparte.

#### A.4.5 Gerarchia del fair value

##### A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di €)

| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value | 30 giugno 2018     |                    |                 | 30 giugno 2017     |                    |                 |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------|
|   | Livello1           | Livello2           | Livello3        | Livello1           | Livello2           | Livello3        |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 4.805.778          | 3.253.877          | 152.259         | 4.004.381          | 3.122.863          | 144.100         |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value        | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 4.563.419          | 298.863            | 304.070         | 5.020.919          | 383.326            | 260.156         |
| 4. Derivati di copertura                              | —                  | 235.591            | —               | —                  | 462.596            | —               |
| 5. Attività materiali                                 | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| 6. Attività immateriali                               | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| <b>Totale</b>   | <b>9.369.197</b>   | <b>3.788.331</b>   | <b>456.329</b>  | <b>9.025.300</b>   | <b>3.968.785</b>   | <b>404.256</b>  |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | (3.206.919)        | (3.216.430)        | (87.131)        | (2.730.204)        | (3.045.815)        | (83.142)        |
| 2. Passività finanziarie valutate al fair value       | —                  | —                  | —               | —                  | —                  | —               |
| 3. Derivati di copertura                              | —                  | (220.713)          | —               | —                  | (498.679)          | —               |
| <b>Totale</b>   | <b>(3.206.919)</b> | <b>(3.437.143)</b> | <b>(87.131)</b> | <b>(2.730.204)</b> | <b>(3.544.494)</b> | <b>(83.142)</b> |

Tra gli strumenti di Livello3 detenuti per la negoziazione rientrano opzioni intermedie, ossia compravendite con controparti differenti dello stesso sottostante, per 72,6 milioni (65,4 milioni al 30 giugno 2017) oltre a 1,9 milioni di opzioni abbinate a prestiti obbligazionari emessi e specularmente coperte sul mercato (7,4 milioni).

Al netto di queste partite, gli attivi di Livello3 aumentano da 71,3 a 77,8 milioni tenuto conto di nuove operazioni per 16,2 milioni, vendite e rimborsi per 5,9 milioni ed altre variazioni, inclusi i movimenti del fair value, per -3,8 milioni.

Le attività disponibili per la vendita, rappresentate invece dalle partecipazioni in società non quotate (valutate sulla base di modelli interni) e dai fondi di *private equity*, sono in aumento da 260,2 a 304,1 milioni dopo acquisti per 110,6 milioni, vendite per 80,1 milioni ed altre variazioni positive per 13,4 milioni (utili, valorizzazioni e trasferimenti da altri livelli).

#### A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello3)

(migliaia di €)

|                                     | ATTIVITÀ FINANZIARIE                        |                        |   |                       |
|-------------------------------------|---|------------------------|---|-----------------------|
|                                     | detenute per la negoziazione <sup>(1)</sup> | valutate al fair value | disponibili per la vendita <sup>(2)</sup> | Derivati di copertura |
| 1. Esistenze iniziali               | 71.287                                      | —                      | 260.156                                   | —                     |
| 2. Aumenti                          | 19.063                                      | —                      | 136.702                                   | —                     |
| 2.1 Acquisti                        | 16.232                                      | —                      | 110.577                                   | —                     |
| 2.2 Profitti imputati a:            | 2.845                                       | —                      | 10.557                                    | —                     |
| 2.2.1 conto economico               | 2.845                                       | —                      | 4.199                                     | —                     |
| - di cui plusvalenze                | 871   | —                      | —   | —                     |
| 2.2.2 patrimonio netto              | —   | —                      | 6.358                                     | —                     |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli  | —   | —                      | 559                                       | —                     |
| 2.4 Altre variazioni in aumento     | (14)  | —                      | 15.009                                    | —                     |
| 3. Diminuzioni                      | 12.570                                      | —                      | 92.788                                    | —                     |
| 3.1 Vendite                         | 2.237                                       | —                      | 80.115                                    | —                     |
| 3.2 Rimborsi                        | 3.667                                       | —                      | —   | —                     |
| 3.3 Perdite imputate a:             | 6.666                                       | —                      | 12.673                                    | —                     |
| 3.3.1 conto economico               | 6.666                                       | —                      | 5.766                                     | —                     |
| - di cui minusvalenze               | 6.666                                       | —                      | 1.848                                     | —                     |
| 3.3.2 patrimonio netto              | —   | —                      | 6.907                                     | —                     |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli  | —   | —                      | —   | —                     |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | —   | —                      | —   | —                     |
| 4. Rimanenze finali                 | 77.780                                      | —                      | 304.070                                   | —                     |

<sup>(1)</sup> Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 72,6 milioni e 65,4 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

<sup>(2)</sup> Includono le partecipazioni in società non quotate valutate sulla base di modelli interni.

### A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello3)

(migliaia di €)

|                                     | PASSIVITÀ FINANZIARIE                                  |  |                       |
|-------------------------------------|--|--|-----------------------|
|                                     | Passività finanziarie detenute per la negoziazione (¹) | Passività finanziarie valutate al fair value | Derivati di copertura |
| 1. Esistenze iniziali               | 10.333   | —  | —                     |
| 2. Aumenti                          | 11.627   | —  | —                     |
| 2.1 Emissioni                       | 9.643  | —  | —                     |
| 2.2 Perdite imputate a:             | 1.984  | —  | —                     |
| 2.2.1 conto economico               | 1.984  | —  | —                     |
| - di cui minusvalenze               | 1.984  | —  | —                     |
| 2.2.2 patrimonio netto              | —  | —  | —                     |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli  | —  | —  | —                     |
| 2.4 Altre variazioni in aumento     | —  | —  | —                     |
| 3. Diminuzioni                      | 9.308  | —  | —                     |
| 3.1 Rimborsi                        | 2.650  | —  | —                     |
| 3.2 Riacquisti                      | —  | —  | —                     |
| 3.3 Profitti imputati a:            | 6.658  | —  | —                     |
| 3.3.1 conto economico               | 6.658  | —  | —                     |
| - di cui plusvalenze                | 6.658  | —  | —                     |
| 3.3.2 patrimonio netto              | —  | —  | —                     |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli  | —  | —  | —                     |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | —  | —  | —                     |
| 4. Rimanenze finali                 | 12.652   | —  | —                     |

(¹) Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 72,6 milioni e 65,4 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

### A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value.

(migliaia di €)

| Attività/Passività non misurate al fair value o misurate a fair value su base non ricorrente | 30 giugno 2018     |                  |                   | 30 giugno 2017    |                    |                  |                   |                   |
|--|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Valore di bilancio | Fair value       |                   |                   | Valore di bilancio | Fair value       |                   |                   |
|  |                    | Livello1         | Livello2          | Livello3          |                    | Livello1         | Livello2          | Livello3          |
| 1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 2.595.142          | 2.576.912        | 28.086            | —                 | 2.394.875          | 2.416.975        | 50.933            | —                 |
| 2. Crediti verso banche  | 19.553.431         | —                | 6.620.038         | 12.952.352        | 20.408.728         | —                | 6.992.576         | 13.429.009        |
| 3. Crediti verso la clientela  | 18.725.998         | —                | 7.136.216         | 10.702.838        | 16.991.344         | —                | 7.693.013         | 9.337.914         |
| 4. Attività materiali detenute a scopo di investimento                                       | 25.162             | —                | —                 | 94.077            | 25.505             | —                | —                 | 92.961            |
| 5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                          | —                  | —                | —                 | —                 | —                  | —                | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>40.899.733</b>  | <b>2.576.912</b> | <b>13.784.340</b> | <b>23.749.267</b> | <b>39.820.452</b>  | <b>2.416.975</b> | <b>14.736.522</b> | <b>22.859.884</b> |
| 1. Debiti verso banche   | 25.519.219         | —                | 25.519.219        | —                 | 24.242.942         | —                | 24.242.942        | —                 |
| 2. Debiti verso clientela  | 4.124.183          | —                | 4.124.183         | —                 | 2.350.342          | —                | 2.350.342         | —                 |
| 3. Titoli in circolazione  | 16.827.009         | —                | 17.108.510        | 49.719            | 18.902.616         | 1.261.457        | 17.915.904        | 31.583            |
| 4. Passività associate ad attività in via di dismissione                                     | —                  | —                | —                 | —                 | —                  | —                | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>46.470.411</b>  | <b>—</b>         | <b>46.751.912</b> | <b>49.719</b>     | <b>45.495.900</b>  | <b>1.261.457</b> | <b>44.509.188</b> | <b>31.583</b>     |



## **A.5 - Informativa sul c.d. “*day one profit/loss*”**

Nel caso di operazioni di Livello3 il *fair value* da modello può differire dal prezzo della transazione: nel caso di differenza positiva (*day one profit*), questa viene ammortizzata lungo la vita residua dello strumento finanziario; in caso di differenza negativa (*day one loss*), questa è iscritta in via prudenziale direttamente a conto economico. Eventuali variazioni di *fair value* successive saranno quindi legate all’andamento dei relativi fattori di rischio cui è esposto lo strumento (tassi di interesse, cambi, ecc.) e contabilizzate direttamente a conto economico.

Nell’esercizio 2016-2017 è stato applicato tale principio sospendendo la differenza positiva (pari a circa 10 milioni) generatesi da un’operazione di arbitraggio tra l’acquisto di uno strumento finanziario convertibile in azioni quotate (a partire dal quinto anno) e la vendita delle corrispondenti azioni quotate. Tale differenza si è generata genera alla luce dell’utilizzo di un modello interno per la valutazione dello strumento non quotato che in base ai par. AG76 e AG76A dello IAS39 è stata sospesa e sarà rilasciata a conto economico *pro-rata temporis* per la durata dell’operazione (5 anni). La quota rilasciata nel corso dell’esercizio è pari a circa 2 milioni, la quota ancora da rilasciare circa 6,7 milioni (8,7 milioni il 30 giugno scorso).

## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale <sup>(\*)</sup>

### Attivo

#### SEZIONE 1

### Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

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

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| a) Cassa                                  | 574            | 450            |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali | 1.172.581      | 1.255.179      |
| Totale                                    | 1.173.155      | 1.255.629      |

(\*) Dati in Euro migliaia.

## SEZIONE 2

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

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica (\*)

| Voci/Valori                                  | 30 giugno 2018   |                  |                       | 30 giugno 2017   |                  |                       |
|--|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|  | Livello1         | Livello2         | Livello3              | Livello1         | Livello2         | Livello3              |
| <b>A. Attività per cassa</b>                 |                  |                  |                       |                  |                  |                       |
| 1. Titoli di debito <sup>(1)</sup>           | 2.538.652        | 252.030          | 14.128                | 1.993.991        | 334.167          | 2.321                 |
| 1.1 Titoli strutturati                       | 109              | 11.526           | —                     | 10.711           | 20.267           | —                     |
| 1.2 Altri titoli di debito                   | 2.538.543        | 240.504          | 14.128                | 1.983.280        | 313.900          | 2.321                 |
| 2. Titoli di capitale <sup>(2)</sup>         | 1.616.416        | —                | 50.145                | 1.453.540        | —                | 54.253                |
| 3. Quote di O.I.C.R.                         | 101.498          | —                | 9.342                 | 93.736           | —                | 10.524                |
| 4. Finanziamenti                             | 24.966           | —                | —                     | —                | 59.639           | —                     |
| 4.1 Pronti contro termine                    | —                | —                | —                     | —                | —                | —                     |
| 4.2 Altri                                    | 24.966           | —                | —                     | —                | 59.639           | —                     |
| <b>Totale A</b>                              | <b>4.281.532</b> | <b>252.030</b>   | <b>73.615</b>         | <b>3.541.267</b> | <b>393.806</b>   | <b>67.098</b>         |
| <b>B. Strumenti derivati</b>                 |                  |                  |                       |                  |                  |                       |
| 1. Derivati finanziari                       | 524.246          | 2.796.956        | 78.644                | 463.114          | 2.555.934        | 77.002                |
| 1.1 di negoziazione                          | 524.246          | 2.727.313        | 77.072 <sup>(3)</sup> | 463.114          | 2.252.596        | 69.584 <sup>(3)</sup> |
| 1.2 connessi con la <i>fair value option</i> | —                | —                | —                     | —                | —                | —                     |
| 1.3 altri                                    | —                | 69.643           | 1.572 <sup>(4)</sup>  | —                | 303.338          | 7.418 <sup>(4)</sup>  |
| 2. Derivati creditizi                        | —                | 204.891          | —                     | —                | 173.123          | —                     |
| 2.1 di negoziazione                          | —                | 204.891          | —                     | —                | 173.123          | —                     |
| 2.2 connessi con la <i>fair value option</i> | —                | —                | —                     | —                | —                | —                     |
| 2.3 altri                                    | —                | —                | —                     | —                | —                | —                     |
| <b>Totale B</b>                              | <b>524.246</b>   | <b>3.001.847</b> | <b>78.644</b>         | <b>463.114</b>   | <b>2.729.057</b> | <b>77.002</b>         |
| <b>Totale (A+B)</b>                          | <b>4.805.778</b> | <b>3.253.877</b> | <b>152.259</b>        | <b>4.004.381</b> | <b>3.122.863</b> | <b>144.100</b>        |

(\*) In riferimento ai criteri adottati per la determinazione del *Fair Value* nonché la classificazione degli strumenti finanziari nei tre livelli della gerarchia del *Fair Value* si rimanda alla Parte A - Politiche Contabili”.

<sup>(1)</sup> I titoli di debito al 30 giugno 2017 non includono 194,7 milioni ex Banca Esperia, ora fusa in Mediobanca SpA.

<sup>(2)</sup> Tra i titoli di capitale al 30 giugno 2018 figurano azioni impegnate in operazioni di Prestito Titoli per un controvalore di 982.223 (737.408 al 30 giugno 2017).

<sup>(3)</sup> Rispettivamente 72.603 e 65.407 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le passività finanziarie di negoziazione.

<sup>(4)</sup> Includono il valore di mercato delle opzioni (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi la cui contropartita è iscritta tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

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

| Voci/Valori                                 | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|---|------------------|------------------|
| <b>A. Attività per cassa</b>                |                  |                  |
| 1. Titoli di debito                         | 2.804.810        | 2.330.479        |
| a) Governi e Banche Centrali <sup>(1)</sup> | 2.333.021        | 1.779.053        |
| b) Altri enti pubblici                      | 20.680           | 15.160           |
| c) Banche                                   | 120.771          | 135.197          |
| d) Altri emittenti                          | 330.338          | 401.069          |
| 2. Titoli di capitale                       | 1.666.561        | 1.507.793        |
| a) Banche                                   | 118.343          | 81.293           |
| b) Altri emittenti                          | 1.548.218        | 1.426.500        |
| - imprese di assicurazione                  | 16.939           | 54.142           |
| - società finanziarie                       | 16.942           | 55.014           |
| - imprese non finanziarie                   | 1.514.337        | 1.317.344        |
| - altri                                     | —                | —                |
| 3. Quote di O.I.C.R.                        | 110.840          | 104.260          |
| 4. Finanziamenti                            | 24.966           | 59.639           |
| a) Governi e Banche Centrali                | —                | —                |
| b) Altri Enti pubblici                      | —                | —                |
| c) Banche                                   | —                | 59.639           |
| d) Altri soggetti                           | 24.966           | —                |
| <b>Totale A</b>                             | <b>4.607.177</b> | <b>4.002.171</b> |
| <b>B. Strumenti derivati</b>                |                  |                  |
| a) Banche                                   | 2.431.842        | 2.088.094        |
| - <i>Fair value</i>                         | 2.431.842        | 2.088.094        |
| b) Clientela                                | 1.172.895        | 1.181.079        |
| - <i>Fair value</i>                         | 1.172.895        | 1.181.079        |
| <b>Totale B</b>                             | <b>3.604.737</b> | <b>3.269.173</b> |
| <b>Totale (A+B)</b>                         | <b>8.211.914</b> | <b>7.271.344</b> |

(1) I titoli di debito al 30 giugno 2017 non includono 194,7 milioni di Titoli di Stato ex Banca Esperia, ora fusa in Mediobanca SpA.

## SEZIONE 4

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

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

| Voci/Valori                       | 30 giugno 2018   |                |                | 30 giugno 2017   |                |                |
|-----------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|                                   | Livello1         | Livello2       | Livello3 (*)   | Livello1         | Livello2       | Livello3 (*)   |
| 1. Titoli di debito               | 4.120.642        | 298.863        | —              | 4.621.602        | 383.326        | —              |
| 1.1 Titoli strutturati            | —                | —              | —              | —                | —              | —              |
| 1.2 Altri titoli di debito        | 4.120.642        | 298.863        | —              | 4.621.602        | 383.326        | —              |
| 2. Titoli di capitale             | 239.266          | —              | 21.478         | 399.317          | —              | 26.670         |
| 2.1 Valutati al <i>fair value</i> | 239.266          | —              | 21.478         | 399.317          | —              | 26.670         |
| 2.2 Valutati al costo             | —                | —              | —              | —                | —              | —              |
| 3. Quote di O.I.C.R. (†)          | 203.511          | —              | 282.592        | —                | —              | 233.486        |
| 4. Finanziamenti                  | —                | —              | —              | —                | —              | —              |
| <b>Totale</b>                     | <b>4.563.419</b> | <b>298.863</b> | <b>304.070</b> | <b>5.020.919</b> | <b>383.326</b> | <b>260.156</b> |

(\*) Includono le partecipazioni in società non quotate valutate sulla base di modelli interni.

(†) Le Quote di OICR al 30 giugno 2017 non includono 77,5 milioni ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA.

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

| Voci/Valori                  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|------------------------------|------------------|------------------|
| 1. Titoli di debito          | 4.419.505        | 5.004.928        |
| a) Governi e Banche Centrali | 2.886.008        | 3.422.929        |
| b) Altri enti pubblici       | 386.845          | 214.203          |
| c) Banche                    | 656.736          | 698.869          |
| d) Altri emittenti           | 489.916          | 668.927          |
| 2. Titoli di capitale        | 260.744          | 425.987          |
| a) Banche                    | 112              | —                |
| b) Altri emittenti           | 260.632          | 425.987          |
| - imprese di assicurazione   | —                | —                |
| - società finanziarie        | 24.352           | 21.618           |
| - imprese non finanziarie    | 236.280          | 404.369          |
| - altri                      | —                | —                |
| 3. Quote di O.I.C.R. (†)     | 486.103          | 233.486          |
| 4. Finanziamenti             | —                | —                |
| a) Governi e Banche Centrali | —                | —                |
| b) Altri enti pubblici       | —                | —                |
| c) Banche                    | —                | —                |
| d) Altri soggetti            | —                | —                |
| <b>Totale</b>                | <b>5.166.352</b> | <b>5.664.401</b> |

(†) Le Quote di OICR al 30 giugno 2017 non includono 77,5 milioni ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA.

### 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

| Voci/Valori  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|--|------------------|------------------|
| 1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 1.899.326        | 2.255.207        |
| a) Rischio di tasso di interesse   | 1.899.326        | 2.255.207        |
| b) Rischio di cambio   | —                | —                |
| c) Rischio di credito  | —                | —                |
| d) Più rischi  | —                | —                |
| 2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari   | —                | 240.019          |
| a) Rischio di tasso di interesse   | —                | —                |
| b) Rischio di cambio   | —                | —                |
| c) altro   | —                | 240.019          |
| <b>Totale</b>  | <b>1.899.326</b> | <b>2.495.226</b> |

## SEZIONE 5

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

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

|                     | 30 giugno 2018  |            |          |          | 30 giugno 2017  |            |          |          |
|---------------------|-----------------|------------|----------|----------|-----------------|------------|----------|----------|
|                     | Valore bilancio | Fair value |          |          | Valore bilancio | Fair value |          |          |
|                     |                 | Livello1   | Livello2 | Livello3 |                 | Livello1   | Livello2 | Livello3 |
| 1. Titoli di debito | 2.595.142       | 2.576.912  | 28.086   | —        | 2.394.875       | 2.416.975  | 50.933   | —        |
| - strutturati       | —               | —          | —        | —        | —               | —          | —        | —        |
| - altri             | 2.595.142       | 2.576.912  | 28.086   | —        | 2.394.875       | 2.416.975  | 50.933   | —        |
| 2. Finanziamenti    | —               | —          | —        | —        | —               | —          | —        | —        |

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

| Tipologia operazioni/Valori  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|------------------------------|------------------|------------------|
| 1. Titoli di debito          | 2.595.142        | 2.394.875        |
| a) Governi e Banche Centrali | 1.838.768        | 1.747.050        |
| b) Altri enti pubblici       | —                | —                |
| c) Banche                    | 176.968          | 251.778          |
| d) Altri emittenti           | 579.406          | 396.047          |
| 2. Finanziamenti             | —                | —                |
| a) Governi e Banche Centrali | —                | —                |
| b) Altri enti pubblici       | —                | —                |
| c) Banche                    | —                | —                |
| d) Altri soggetti            | —                | —                |
| <b>Totale</b>                | <b>2.595.142</b> | <b>2.394.875</b> |
| <b>Totale Fair Value</b>     | <b>2.604.998</b> | <b>2.467.908</b> |

## SEZIONE 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori          | 30 giugno 2018  |            |           |            | 30 giugno 2017  |            |           |            |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|------------|-----------------|------------|-----------|------------|
|                                      | Valore bilancio | Fair Value |           |            | Valore bilancio | Fair Value |           |            |
|                                      |                 | Livello1   | Livello2  | Livello3   |                 | Livello1   | Livello2  | Livello3   |
| A. Crediti verso Banche Centrali     | 163.515         | —          | 163.515   | —          | 157.191         | —          | 157.191   | —          |
| 1. Depositi vincolati                | —               | X          | X         | X          | —               | X          | X         | X          |
| 2. Riserva obbligatoria              | 163.515         | X          | X         | X          | 157.191         | X          | X         | X          |
| 3. Pronti contro termine             | —               | X          | X         | X          | —               | X          | X         | X          |
| 4. Altri                             | —               | X          | X         | X          | —               | X          | X         | X          |
| B. Crediti verso banche              | 19.389.916      | —          | 6.456.523 | 12.952.352 | 20.251.537      | —          | 6.835.385 | 13.429.009 |
| 1. Finanziamenti <sup>(1)</sup>      | 19.003.904      | —          | 6.070.511 | 12.952.352 | 19.963.757      | —          | 6.542.160 | 13.429.009 |
| 1.1 Conti correnti e depositi liberi | 597.132         | X          | X         | X          | 718.447         | X          | X         | X          |
| 1.2 Depositi vincolati               | 51.551          | X          | X         | X          | 45.000          | X          | X         | X          |
| 1.3 Altri finanziamenti:             | 18.355.221      | X          | X         | X          | 19.200.310      | X          | X         | X          |
| - Pronto contro termine attivi       | 4.902.337       | X          | X         | X          | 5.315.656       | X          | X         | X          |
| - Leasing finanziario                | —               | X          | X         | X          | —               | X          | X         | X          |
| - Altri                              | 13.452.884      | X          | X         | X          | 13.884.654      | X          | X         | X          |
| 2. Titoli di debito                  | 386.012         | —          | 386.012   | —          | 287.780         | —          | 293.225   | —          |
| 2.1 Titoli strutturati               | —               | X          | X         | X          | —               | X          | X         | X          |
| 2.2 Altri titoli di debito           | 386.012         | X          | X         | X          | 287.780         | X          | X         | X          |
| Totale                               | 19.553.431      | —          | 6.620.038 | 12.952.352 | 20.408.728      | —          | 6.992.576 | 13.429.009 |

(1) Al 30 giugno 2017 non includono 79,2 milioni ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA, e riguardano principalmente conti correnti e depositi liberi (71,3 milioni) e depositi vincolati (6,1 milioni).

#### 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value        | 629            | 1.921          |
| a) rischio di tasso di interesse                                | 629            | 1.921          |
| b) rischio di cambio  | —              | —              |
| c) rischio di credito   | —              | —              |
| d) più rischi   | —              | —              |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | —              | —              |
| a) tasso di interesse   | —              | —              |
| b) tasso di cambio  | —              | —              |
| c) altro  | —              | —              |
| Totale  | 629            | 1.921          |

SEZIONE 7

**Crediti verso clientela - Voce 70**

*7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica*

| Tipologia operazioni/Valori                                   | 30 giugno 2018     |             |            |          | 30 giugno 2017     |                 |             |          |          |          |           |           |
|---|--------------------|-------------|------------|----------|--------------------|-----------------|-------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
|   | Valore di bilancio |             | Fair value |          | Valore di bilancio |                 | Fair Value  |          |          |          |           |           |
|   | Non deteriorati    | Deteriorati | Livello1   | Livello2 | Livello3           | Non deteriorati | Deteriorati | Livello1 | Livello2 | Livello3 |           |           |
|   | Acquisitati        | Altri       |            |          |                    | Acquisitati     | Altri       |          |          |          |           |           |
| Finanziamenti (1)   | 14.327.748         | —           | 343.993    | —        | 7.136.216          | 6.649.518       | 13.542.916  | —        | 371.736  | —        | 7.616.741 | 6.321.659 |
| 1. Conti correnti   | 1.029.162          | —           | —          | —        | X                  | X               | 424.966     | —        | —        | —        | X         | X         |
| 2. Pronti contro termine attivi                               | 446.410            | —           | —          | —        | X                  | X               | 677.543     | —        | —        | —        | X         | X         |
| 3. Mutui  | 11.198.337         | —           | 343.993    | —        | X                  | X               | 10.601.040  | —        | 371.736  | —        | X         | X         |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | —                  | —           | —          | —        | X                  | X               | —           | —        | —        | —        | X         | X         |
| 5. Leasing finanziario  | —                  | —           | —          | —        | X                  | X               | —           | —        | —        | —        | X         | X         |
| 6. Factoring  | —                  | —           | —          | —        | X                  | X               | —           | —        | —        | —        | X         | X         |
| 7. Altri finanziamenti  | 1.653.839          | —           | —          | —        | X                  | X               | 1.839.367   | —        | —        | —        | X         | X         |
| Titoli di debito  | 4.054.257          | —           | —          | —        | —                  | 4.053.320       | 3.076.692   | —        | —        | —        | 76.272    | 3.016.255 |
| 8. Titoli strutturati   | —                  | —           | —          | —        | X                  | X               | —           | —        | —        | —        | X         | X         |
| 9. Altri titoli di debito (2)                                 | 4.054.257          | —           | —          | —        | X                  | X               | 3.076.692   | —        | —        | —        | X         | X         |
| Totale  | 18.382.005         | —           | 343.993    | —        | 7.136.216          | 10.702.838      | 16.619.608  | —        | 371.736  | —        | 7.693.013 | 9.337.914 |

(1) Al 30 giugno 2017 non includono 930,1 milioni di crediti *bonis* e 11,6 milioni di crediti deteriorati ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA, e riguardano principalmente conti correnti e depositi liberi e la sottovoce Altri finanziamenti.

(2) Di cui 3.889.268 relativi a cartolarizzazioni del Gruppo (Compass e Futuro).



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

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2018  |             |         | 30 giugno 2017  |             |         |
|-----------------------------|-----------------|-------------|---------|-----------------|-------------|---------|
|                             | Non deteriorati | Deteriorati |         | Non deteriorati | Deteriorati |         |
|                             |                 | Acquistati  | Altri   |                 | Acquistati  | Altri   |
| 1. Titoli di debito         | 4.054.257       | —           | —       | 3.076.693       | —           | —       |
| a) Governi                  | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| b) Altri Enti pubblici      | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| c) Altri emittenti          | 4.054.257       | —           | —       | 3.076.693       | —           | —       |
| - imprese non finanziarie   | 2.140           | —           | —       | 74.064          | —           | —       |
| - imprese finanziarie       | 4.019.298       | —           | —       | 3.002.629       | —           | —       |
| - assicurazioni             | 32.819          | —           | —       | —               | —           | —       |
| - altri                     | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| 2. Finanziamenti verso:     | 14.327.748      | —           | 343.993 | 13.542.916      | —           | 371.736 |
| a) Governi                  | —               | —           | —       | —               | —           | —       |
| b) Altri Enti pubblici      | 150.762         | —           | —       | 3.182           | —           | —       |
| c) Altri soggetti           | 14.176.986      | —           | 343.993 | 13.539.734      | —           | 371.736 |
| - imprese non finanziarie   | 6.054.969       | —           | 329.100 | 6.390.527       | —           | 356.438 |
| - imprese finanziarie       | 6.495.032       | —           | 14.790  | 6.226.864       | —           | 15.298  |
| - assicurazioni             | 655.099         | —           | 1       | 922.320         | —           | —       |
| - altri (*)                 | 971.886         | —           | 102     | 23              | —           | —       |
| Totale                      | 18.382.005      | —           | 343.993 | 16.619.609      | —           | 371.736 |

(\*) Al 30 giugno 2017 non includono: 930,1 di crediti *in bonis* derivanti dall'acquisizione di Banca Esperia (poi fusa in Mediobanca SpA); 11,6 milioni crediti deteriorati ex Banca Esperia (poi fusa in Mediobanca SpA).

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

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | 354.256        | 576.789        |
| a) Rischio di tasso di interesse                                | 354.256        | 576.789        |
| b) Rischio di cambio  | —              | —              |
| c) Rischio di credito   | —              | —              |
| d) Più rischi   | —              | —              |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | —              | —              |
| a) Rischio di tasso di interesse                                | —              | —              |
| b) Rischio di cambio  | —              | —              |
| c) altro  | —              | —              |
| Totale  | 354.256        | 576.789        |

## SEZIONE 8

### Derivati di copertura - Voce 80

#### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

|                        | 30 giugno 2018 |                |          |                  | VN       | 30 giugno 2017 |          |                  |    |
|------------------------|----------------|----------------|----------|------------------|----------|----------------|----------|------------------|----|
|                        | Fair Value     |                |          | Livello3         |          | Fair Value     |          |                  | VN |
|                        | Livello1       | Livello2       | Livello3 |                  |          | Livello1       | Livello2 | Livello3         |    |
| A. Derivati finanziari | —              | 235.591        | —        | 9.953.466        | —        | 462.596        | —        | 8.367.129        |    |
| 1) Fair Value          | —              | 235.591        | —        | 9.953.466        | —        | 462.596        | —        | 8.367.129        |    |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —              | —        | —                | —        | —              | —        | —                |    |
| 3) Investimenti esteri | —              | —              | —        | —                | —        | —              | —        | —                |    |
| B. Derivati creditizi  | —              | —              | —        | —                | —        | —              | —        | —                |    |
| 1) Fair Value          | —              | —              | —        | —                | —        | —              | —        | —                |    |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —              | —        | —                | —        | —              | —        | —                |    |
| <b>Totale</b>          | <b>—</b>       | <b>235.591</b> | <b>—</b> | <b>9.953.466</b> | <b>—</b> | <b>462.596</b> | <b>—</b> | <b>8.367.129</b> |    |

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

| Operazioni/<br>Tipo di copertura                          | Fair Value          |                      |                       |                      |          | Flussi finanziari |          | Investimenti<br>esteri |               |
|---|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------|-------------------|----------|------------------------|---------------|
|   | Specifica           |                      |                       |                      | Generica | Specifica         | Generica |                        |               |
|   | rischio<br>di tasso | rischio<br>di cambio | rischio<br>di credito | rischio<br>di prezzo |          |                   |          |                        | più<br>rischi |
| 1. Attività finanziarie<br>disponibili per la vendita     | —                   | —                    | —                     | —                    | —        | X                 | —        | X                      | X             |
| 2. Crediti  | 249                 | —                    | —                     | X                    | —        | X                 | —        | X                      | X             |
| 3. Attività finanziarie<br>detenute sino alla<br>scadenza | X                   | —                    | —                     | X                    | —        | X                 | —        | X                      | X             |
| 4. Portafoglio  | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | —                 | X        | —                      | X             |
| 5. Altre operazioni                                       | —                   | —                    | —                     | —                    | —        | X                 | —        | X                      | —             |
| <b>Totale attività</b>                                    | <b>249</b>          | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>—</b>             | <b>—</b> | <b>—</b>          | <b>—</b> | <b>—</b>               | <b>—</b>      |
| 1. Passività finanziarie                                  | 235.342             | —                    | —                     | X                    | —        | X                 | —        | X                      | X             |
| 2. Portafoglio  | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | —                 | X        | —                      | X             |
| <b>Totale passività</b>                                   | <b>235.342</b>      | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>—</b>             | <b>—</b> | <b>—</b>          | <b>—</b> | <b>—</b>               | <b>—</b>      |
| 1. Transazioni attese                                     | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | X                 | —        | X                      | X             |
| 2. Portafoglio di attività e<br>passività finanziarie     | X                   | X                    | X                     | X                    | X        | —                 | X        | —                      | —             |

## SEZIONE 10

### Le partecipazioni - Voce 100

Al 30 giugno 2018 il valore di bilancio della voce “Partecipazioni” ammonta a 3.084,2 milioni.

#### 10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

| Denominazioni   | Sede legale                 | Sede operativa              | Quota di partecipazione % | Disponibilità voti % |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>  |                             |                             |                           |                      |
| Cairn Capital Group Limited<br>Capitale GBP 263 in azioni da GBP 0,005                              | Londra                      | Londra                      | 100,- (*)                 | 51,-                 |
| CheBanca! S.p.A.<br>Capitale € 226,3 milioni in azioni da € 0,50                                    | Milano                      | Milano                      | 100,-                     | 100,-                |
| Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A.M.<br>Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200          | Montecarlo                  | Montecarlo                  | 100,-                     | 100,-                |
| CMB Wealth Management Limited<br>Capitale GBP 3 milioni in azioni da GBP 1                          | Londra                      | Londra                      | 100,-                     | 100,-                |
| Compass Banca S.p.A.<br>Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5                                   | Milano                      | Milano                      | 100,-                     | 100,-                |
| Mediabanca Innovation Services - MIS S.c.p.A.<br>Capitale € 35 milioni in azioni da € 5             | Milano                      | Milano                      | 99,99                     | 99,99                |
| Mediabanca Management Company S.A.<br>Capitale € 500 mila in azioni da € 10                         | Lussemburgo                 | Lussemburgo                 | 100,-                     | 100,-                |
| Mediabanca SGR S.p.A.<br>Capitale € 10,3 milioni in azioni da € 51,65                               | Milano                      | Milano                      | 100,-                     | 100,-                |
| MB Advisory Kurumsal Danismanlik Hizmetleri A.S.<br>Capitale TRY 22 milioni in azioni da TRY 40.000 | Istanbul                    | Istanbul                    | 100,-                     | 100,-                |
| MBFACTA S.p.A.<br>Capitale € 120 milioni in azioni da € 1   | Milano                      | Milano                      | 100,-                     | 100,-                |
| MB Funding Lux S.A.<br>Capitale €431 mila in azioni da € 1  | Lussemburgo                 | Lussemburgo                 | 100,-                     | 100,-                |
| MB International (Luxembourg) S.A.<br>Capitale € 10 milioni in azioni da € 10                       | Lussemburgo                 | Lussemburgo                 | 99,-                      | 99,-                 |
| MB Securities USA LLC<br>Capitale \$ 2,25 milioni   | New York                    | New York                    | 100,-                     | 100,-                |
| Prominvestment S.p.A. (in liquidazione)<br>Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52                  | Milano                      | Roma                        | 100,-                     | 100,-                |
| Quarzo MB S.r.l.<br>Capitale € 30 mila  | Milano                      | Milano                      | 90,-                      | 90,-                 |
| RAM Active Investments S.A.<br>Capitale CHF 1 milione in azioni da CHF 10                           | Ginevra                     | Ginevra                     | 89,3 (**)                 | 69,-                 |
| Ricerche e Studi S.p.A.<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5                                     | Milano                      | Milano                      | 100,-                     | 100,-                |
| SelmaBipiemme Leasing S.p.A.<br>Capitale € 41,3 milioni in azioni da € 0,50                         | Milano                      | Milano                      | 60,-                      | 60,-                 |
| Spafid S.p.A.<br>Capitale € 6,1 milioni in azioni da € 10   | Milano                      | Milano                      | 100,-                     | 100,-                |
| <b>B. Imprese sottoposte a influenza notevole</b>   |                             |                             |                           |                      |
| Assicurazioni Generali S.p.A.<br>Capitale € 1.561,8 milioni in azioni da € 1                        | Trieste                     | Trieste                     | 13,-                      | 13,-                 |
| Burgo Group S.p.A.<br>Capitale € 20 milioni SVN   | Altavilla<br>Vicentina (VI) | Altavilla<br>Vicentina (VI) | 22,13                     | 22,13                |
| Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.<br>Capitale €80,6 milioni                                      | Milano                      | Milano                      | 25,37                     | 25,37                |

(\*) Tenuto conto dell'opzione *put & call* esercitabile dal 3° anno successivo alla data di stipula dell'operazione.

(\*\*) Tenuto conto delle opzioni *put & call* esercitabili dal 3° anno al 10° anno successivo alla data di stipula dell'operazione.

## 10.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

| Denominazioni                                     | Valore di bilancio | Fair Value | Dividendi percepiti |
|---|--------------------|------------|---------------------|
| <b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>    |                    |            |                     |
| Caim Capital Group Limited                        | 33.466             | n.d.       | —                   |
| Chebanca! S.p.A.                                  | 383.373            | n.d.       | —                   |
| Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A.M.       | 371.983            | n.d.       | —                   |
| CMB Wealth Management Limited                     | 1.580              | n.d.       | —                   |
| Compass Banca S.p.A.                              | 765.354            | n.d.       | —                   |
| Mediobanca Innovation Services - MIS S.c.p.A.     | 35.020             | n.d.       | —                   |
| Mediobanca Management Company S.A.                | 3.993              | n.d.       | —                   |
| Mediobanca SGR S.p.A.                             | 37.974             | n.d.       | —                   |
| MB Advisory Kurumsal Danismanlik Hizmetleri A. S. | 4.214              | n.d.       | —                   |
| MBFACTA S.p.A.                                    | 120.023            | n.d.       | —                   |
| MB Funding Lux S.A.                               | 431                | n.d.       | —                   |
| MB International (Luxembourg) S.A.                | 5.942              | n.d.       | —                   |
| MB Securities USA LLC                             | 211                | n.d.       | —                   |
| Prominvestment S.p.A. (in liquidazione)           | —                  | n.d.       | —                   |
| Quarzo MB S.r.l.                                  | 45                 | n.d.       | —                   |
| RAM Active Investments S.A.                       | 143.382            | n.d.       | —                   |
| Ricerche e Studi S.p.A.                           | 103                | n.d.       | —                   |
| SelmaBipiemme Leasing S.p.A.                      | 32.909             | n.d.       | —                   |
| Spafid S.p.A.                                     | 8.888              | n.d.       | —                   |
| <b>B. Imprese sottoposte a influenza notevole</b> |                    |            |                     |
| Assicurazioni Generali S.p.A.                     | 1.096.272          | 2.912.993  | 172.306             |
| Burgo Group S.p.A.                                | —                  | n.d.       | —                   |
| Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.              | 38.995             | n.d.       | —                   |
| <b>Totale</b>                                     | <b>3.084.158</b>   |            |                     |

L'illustrazione delle motivazioni per cui una partecipata è sottoposta a controllo congiunto o influenza notevole, è contenuta nella “Sezione 3 - Parte A - Politiche contabili” alla quale si rimanda.

### 10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili (\*)

| Denominazioni                                    | Cassa e disponibilità liquide | Attività finanziarie | Attività non finanziarie | Passività finanziarie | Passività non finanziarie | Pasività finanziarie | Bicavi totali (*) | Margine di interesse | Rettifiche e riprese su attività materiali e immateriali | Utile (Perdita) operativa e corrente al lordo delle imposte | Utile (Perdita) della operatività di gestione al netto delle imposte | Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | Utile (Perdita) componenti il netto delle imposte (1) | Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2) | Redditività complessiva (3) = (1) + (2) |
|--|-------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--|---|--|---|---|--|---|
| A. Imprese controllate in via esclusiva          |                               |                      |                          |                       |                           |                      |                   |                      |  |   |  |   |   |  |   |
| Cairn Capital Group Limited                      | —                             | 3.716                | 9.481                    | 1.174                 | 2.124                     | 19.670               | 8                 | (147)                | (1.279)  | (1.094)   | —  | —   | (1.094)   | 34   | (1.060)                                 |
| Chebanca S.p.A.                                  | 60.798                        | 19.754.847           | 342.738                  | 19.516.753            | 280.799                   | 291.623              | 209.180           | (7.220)              | 27.730   | 18.999  | —  | —   | 18.999  | (3.356)  | 15.643                                  |
| Compagnie Monégasque de Banque - CMB S.A.M.      | 2.597                         | 3.755.062            | 49.081                   | 3.006.967             | 25.124                    | 91.457               | 33.028            | (4.649)              | 39.936   | 34.941  | —  | —   | 34.941  | (6.877)  | 28.064                                  |
| CMB Wealth Management UK Limited                 | —                             | 1.515                | 1                        | —                     | 119                       | —                    | —                 | (30)                 | (129)  | (129)   | —  | —   | (129)   | —  | (129)                                   |
| Compass Banca S.p.A.                             | 1.430                         | 11.423.368           | 978.667                  | 10.346.261            | 222.405                   | 796.589              | 806.173           | (3.694)              | 375.089  | 252.830   | —  | —   | 252.830   | 3.046  | 255.876                                 |
| Mediobanca Innovation Services - MIS S.p.A.      | —                             | 39                   | 82.689                   | 34.443                | 10.752                    | —                    | —                 | (10.005)             | (1.173)  | 2   | —  | —   | 2   | (74)   | (72)                                    |
| Mediobanca Management Company S.A.               | 2                             | 7.907                | 6.689                    | —                     | 8.752                     | 7.217                | —                 | (5)                  | 3.889  | 2.996   | —  | —   | 2.996   | —  | 2.996                                   |
| Mediobanca SGR S.p.A.                            | 2                             | 13.857               | 17.745                   | —                     | 7.490                     | 17.560               | —                 | (26)                 | 6.507  | 4.434   | —  | —   | 4.434   | 2  | 4.436                                   |
| MB Advisory Kurumsal Danismanlik Hizmetleri A.S. | —                             | 849                  | 197                      | 28                    | 66                        | 195                  | 148               | (2)                  | (1.038)  | (1.038)   | —  | —   | (1.038)   | —  | (1.038)                                 |
| MBFACTA S.p.A.                                   | —                             | 1.872.692            | 1.056                    | 1.728.886             | 8.748                     | 42.924               | 38.978            | (7)                  | 20.032   | 13.500  | —  | —   | 13.500  | (17)   | 13.483                                  |
| MB Funding Lux S.A.                              | —                             | 209                  | 278                      | —                     | 56                        | —                    | —                 | (5)                  | —  | —   | —  | —   | —   | —  | —                                       |
| MB International (Luxembourg) S.A.               | —                             | 6.912.515            | 108.608                  | 6.645.949             | 34.248                    | 25.841               | 23.275            | (6)                  | 16.782   | 12.374  | —  | —   | 12.374  | —  | 12.374                                  |
| MB Securities USA LLC                            | —                             | 5.429                | 315                      | —                     | 1.021                     | 3.511                | (33)              | (13)                 | 1.276  | 715   | —  | —   | 715   | —  | 715                                     |
| Prominvest S.p.A. (in liquidazione)              | —                             | 771                  | 102                      | 2.082                 | 2.130                     | 53                   | (16)              | —                    | (1.061)  | (1.061)   | —  | —   | (1.061)   | —  | (1.061)                                 |
| Quaro MB S.r.l.                                  | —                             | 52                   | —                        | —                     | 48                        | —                    | —                 | —                    | (26)   | (26)  | —  | —   | (26)  | —  | (26)                                    |
| RAM Active Investments S.A.                      | —                             | 3.108                | 16.453                   | —                     | 8.768                     | 13.869               | (6)               | (11)                 | 6.387  | 4.791   | —  | —   | 4.791   | —  | 4.791                                   |
| Ricerche e Studi S.p.A.                          | 3                             | 842                  | 512                      | —                     | 1.305                     | —                    | —                 | (1)                  | 9  | (3)   | —  | —   | (3)   | (2)  | (5)                                     |
| SelmaBipiemme Leasing S.p.A.                     | 6                             | 2.174.390            | 150.139                  | 2.063.826             | 44.186                    | 45.489               | 45.381            | (1.823)              | 11.566   | 8.092   | —  | —   | 8.092   | 1.608  | 9.700                                   |
| Spafid S.p.A.                                    | 4                             | 41.589               | 14.878                   | 2.160                 | 4.666                     | 8.769                | 123               | (273)                | 628  | 438   | —  | —   | 438   | (2)  | 436                                     |
| B. Imprese sottoposte a influenza notevole       |                               |                      |                          |                       |                           |                      |                   |                      |  |   |  |   |   |  |   |
| Assicurazioni Generali S.p.A.                    | X                             | 482.909.000          | 47.323.000               | 52.810.000            | 458.092.000               | 89.204.000           | X                 | X                    | 3.686.000  | 2.513.000   | (217)  | 2.295.000   | (189.000)   | (189.000)  | 2.106.000                               |
| Bergo Group S.p.A.                               | X                             | 591.341              | 976.205                  | 1.156.442             | 185.029                   | 2.008.220            | X                 | X                    | 17.503   | 8.727   | —  | —   | 8.727   | (1.629)  | 7.098                                   |
| Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.             | X                             | 97.284               | 113.436                  | 84.143                | 66.092                    | 332.903              | X                 | X                    | 7.826  | 5.968   | —  | —   | 5.968   | —  | 5.968                                   |

(\*) Tutti i dati sono espressi in euro, anche per le controllate estere.

(\*\*) Si intende il risultato intermedio: Margine di intermediazione dei prospetti contabili.

Nel corso dell'esercizio sono da segnalare i seguenti fatti rilevanti:

Lo scorso primo dicembre la controllata Banca Esperia Spa è stata fusa per incorporazione in Mediobanca, col varo della nuova divisione Mediobanca Private Banking. L'integrazione si pone l'obiettivo di conseguire significative economie di costo e di sviluppare e consolidare le relazioni di clientela, anche in sinergia col *MidCap* della divisione *Corporate ed Investment Banking* (CIB).

Il processo di *Purchase Price Allocation* è stato utilizzato anche per l'allocazione della differenza di fusione, con alcune variazioni rispetto al bilancio consolidato.

Infatti nel bilancio separato sono state valorizzate, ai rispettivi *fair value*, le due società controllate ancora direttamente da Banca Esperia e passate sotto il controllo diretto della Capogruppo: Duemme SGR (valorizzata 38 milioni) ora ridenominata in Mediobanca SGR e Duemme International Luxembourg (valorizzata 4 milioni) ora ridenominata Mediobanca Management Company Luxembourg.

Nel bilancio separato figurano inoltre il marchio del *Private Banking* (15,5 milioni), gli interventi sui *fair value* dei crediti e dei titoli (per complessivi 12,5 milioni) ed un *goodwill* residuale pari a 12,5 milioni.

Lo scorso 28 febbraio è stata perfezionata l'acquisizione del 69% del capitale di RAM AI, primario gestore sistematico a livello europeo che offre, ad un'ampia platea di investitori istituzionali e professionali, una vasta gamma di fondi alternativi con gestione *equity* sistematica (*RAM Systematic Funds*) e *fixed income* discrezionale (*RAM Tactical Funds*).

L'operazione è stata strutturata in modo da mantenere il coinvolgimento dei *partner* fondatori che detengono una partecipazione significativa nella Società e anche lo storico socio e investitore, il Gruppo Reyl, mantiene una quota del 7,5%.

Il costo di acquisizione è pari a 164,8 milioni di franchi svizzeri, corrispondente a 143,4 milioni di euro. Il *purchase price* (69%) è stato regolato per la metà con la consegna di 7.021.953 azioni Mediobanca ai prezzi correnti.

È stata inoltre sottoscritta un'opzione *put & call* che consentirà, *post* esercizio, di incrementare la percentuale di partecipazione fino all'89,3%.

La partecipazione in Assicurazioni Generali resta iscritta al costo.

Il valore di carico delle partecipazioni in CheBanca!, Mediobanca SGR e Mediobanca Management Company sono stati oggetto di *impairment test* senza rilevare evidenze di *impairment*.

### 10.5 Partecipazioni: variazioni annue

|                          | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali    | 3.056.998      | 2.687.686      |
| B. Aumenti               | 222.509        | 372.204        |
| B.1 Acquisti             | 221.836        | 364.651        |
| B.2 Riprese di valore    | —              | —              |
| B.3 Rivalutazioni        | —              | —              |
| B.4 Altre variazioni     | 673            | 7.553          |
| C. Diminuzioni           | 195.349        | 2.892          |
| C.1 Vendite              | 195.349        | 2.258          |
| C.2 Rettifiche di valore | —              | —              |
| C.3 Altre variazioni     | —              | 634            |
| D. Rimanenze finali      | 3.084.158      | 3.056.998      |
| E. Rivalutazioni totali  | —              | —              |
| F. Rettifiche totali     | 820.806        | 820.806        |

## SEZIONE 11

### Attività materiali - Voce 110

#### 11.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori                                      | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1.1 Attività di proprietà                            | 91.645         | 92.559         |
| a) terreni   | 67.897         | 67.897         |
| b) fabbricati  | 19.245         | 20.023         |
| c) mobili  | 921            | 1.059          |
| d) impianti elettronici                              | 1.539          | 1.554          |
| e) altre   | 2.043          | 2.026          |
| 1.2 Attività acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —              | —              |
| a) terreni   | —              | —              |
| b) fabbricati  | —              | —              |
| c) mobili  | —              | —              |
| d) impianti elettronici                              | —              | —              |
| e) altre   | —              | —              |
| Totale   | 91.645         | 92.559         |

## 11.2 Attività materiali detenute a scopo di investimento: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori                              | 30 giugno 2018     |            |          | 30 giugno 2017 |                    |            |          |               |
|--|--------------------|------------|----------|----------------|--------------------|------------|----------|---------------|
|  | Valore di bilancio | Fair value |          |                | Valore di bilancio | Fair value |          |               |
|  |                    | Livello1   | Livello2 | Livello3       |                    | Livello1   | Livello2 | Livello3      |
| 1. Attività di proprietà                     | 25.162             | —          | —        | 94.077         | 25.505             | —          | —        | 92.961        |
| a) terreni                                   | 20.350             | —          | —        | 74.103         | 20.350             | —          | —        | 73.224        |
| b) fabbricati                                | 4.812              | —          | —        | 19.974         | 5.155              | —          | —        | 19.737        |
| 2. Attività acquisite in leasing finanziario | —                  | —          | —        | —              | —                  | —          | —        | —             |
| a) terreni                                   | —                  | —          | —        | —              | —                  | —          | —        | —             |
| b) fabbricati                                | —                  | —          | —        | —              | —                  | —          | —        | —             |
| <b>Totale</b>                                | <b>25.162</b>      | <b>—</b>   | <b>—</b> | <b>94.077</b>  | <b>25.505</b>      | <b>—</b>   | <b>—</b> | <b>92.961</b> |

## 11.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| Attività/Valori  | Terreni | Fabbricati | Mobili  | Impianti elettronici | Altre    | Totale   |
|--|---------|------------|---------|----------------------|----------|----------|
| A. Esistenze iniziali lorde                                    | 67.897  | 41.104     | 5.422   | 7.943                | 20.291   | 142.657  |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                           | —       | (21.081)   | (4.363) | (6.389)              | (18.265) | (50.098) |
| A.2 Esistenze iniziali nette                                   | 67.897  | 20.023     | 1.059   | 1.554                | 2.026    | 92.559   |
| B. Aumenti   | —       | 460        | 263     | 469                  | 984      | 2.176    |
| B.1 Acquisti   | —       | —          | 263     | 469                  | 984      | 1.716    |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate                          | —       | 460        | —       | —                    | —        | 460      |
| B.3 Riprese di valore  | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:              | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| a) patrimonio netto  | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| b) conto economico   | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| B.5 Differenze positive di cambio                              | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| B.7 Altre variazioni   | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| C. Diminuzioni   | —       | 1.238      | 401     | 484                  | 967      | 3.090    |
| C.1 Vendite  | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| C.2 Ammortamenti   | —       | 1.238      | 401     | 484                  | 967      | 3.090    |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:         | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| a) patrimonio netto  | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| b) conto economico   | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:              | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| a) patrimonio netto  | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| b) conto economico   | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| C.5 Differenze negative di cambio                              | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| C.6 Trasferimenti a:   | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento         | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| b) attività in via di dismissione                              | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| C.7 Altre variazioni   | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |
| D. Rimanenze finali nette                                      | 67.897  | 19.245     | 921     | 1.539                | 2.043    | 91.645   |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette                           | —       | (22.246)   | (7.421) | (7.156)              | (26.065) | (62.888) |
| D.2 Rimanenze finali lorde                                     | 67.897  | 41.491     | 8.342   | 8.695                | 28.108   | 154.533  |
| E. Valutazione al costo  | —       | —          | —       | —                    | —        | —        |



## 11.6 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

|   | Totale  |            |
|---|---------|------------|
|   | Terreni | Fabbricati |
| A. Esistenze iniziali                             | 20.350  | 5.155      |
| B. Aumenti  | —       | 71         |
| B.1 Acquisti                                      | —       | —          |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate             | —       | 71         |
| B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>      | —       | —          |
| B.4 Riprese di valore                             | —       | —          |
| B.5 Differenze di cambio positive                 | —       | —          |
| B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale   | —       | —          |
| B.7 Altre variazioni                              | —       | —          |
| C. Diminuzioni                                    | —       | 414        |
| C.1 Vendite                                       | —       | —          |
| C.2 Ammortamenti                                  | —       | 414        |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>      | —       | —          |
| C.4 Rettifiche di valore da deterioramento        | —       | —          |
| C.5 Differenze di cambio negative                 | —       | —          |
| C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività | —       | —          |
| a) immobili ad uso funzionale                     | —       | —          |
| b) attività non correnti in via di dismissione    | —       | —          |
| C.7 Altre variazioni                              | —       | —          |
| D. Rimanenze finali                               | 20.350  | 4.812      |
| E. Valutazione al <i>fair value</i>               | 74.103  | 19.974     |

## SEZIONE 12

### Attività immateriali - Voce 120

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

| Attività/Valori                               | 30 giugno 2018  |                   | 30 giugno 2017  |                   |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | Durata definita | Durata indefinita | Durata definita | Durata indefinita |
| A.1 Avviamento                                | X               | 12.514            | X               | —                 |
| A.2 Altre attività immateriali                | 10.626          | 15.490            | 14.165          | —                 |
| A.2.1 Attività valutate al costo              | 10.626          | 15.490            | 14.165          | —                 |
| a) Attività immateriali generate internamente | —               | —                 | —               | —                 |
| b) Altre attività                             | 10.626          | 15.490            | 14.165          | —                 |
| A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i>  | —               | —                 | —               | —                 |
| a) Attività immateriali generate internamente | —               | —                 | —               | —                 |
| b) Altre attività                             | —               | —                 | —               | —                 |
| Totale  | 10.626          | 28.004            | 14.165          | —                 |

## 12.2 Attività immateriali: variazioni annue

|  | Avviamento | Altre attività immateriali:<br>generate internamente |            | Altre attività immateriali: |            | Totale   |
|--|------------|--|------------|-----------------------------|------------|----------|
|  |            | Definita   | Indefinita | Definita                    | Indefinita |          |
| A. Esistenze iniziali lorde  | —          | —  | —          | 83.450                      | —          | 83.450   |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                               | —          | —  | —          | (69.285)                    | —          | (69.285) |
| A.2 Esistenze iniziali nette                                       | —          | —  | —          | 14.165                      | —          | 14.165   |
| B. Aumenti   | 12.514     | —  | —          | 4.806                       | 15.490     | 32.810   |
| B.1 Acquisti   | 12.514     | —  | —          | 4.806                       | 15.490     | 32.810   |
| B.2 Incrementi di attività immateriali interne                     | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| B.3 Riprese di valore  | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i>                       | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| - a patrimonio netto   | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| - a conto economico  | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| B.5 Differenze di cambio positive                                  | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| B.6 Altre variazioni   | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| C. Diminuzioni   | —          | —  | —          | 8.345                       | —          | 8.345    |
| C.1 Vendite  | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| C.2 Rettifiche di valore   | —          | —  | —          | 8.345                       | —          | 8.345    |
| - Ammortamenti   | X          | —  | —          | 8.345                       | —          | 8.345    |
| - Svalutazioni   | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| + patrimonio netto   | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| + conto economico  | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>                       | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| - a patrimonio netto   | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| - a conto economico  | X          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| C.5 Differenze di cambio negative                                  | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| C.6 Altre variazioni   | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |
| D. Rimanenze finali nette  | 12.514     | —  | —          | 10.626                      | 15.490     | 38.630   |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette                              | —          | —  | —          | (85.252)                    | —          | (85.252) |
| E. Rimanenze finali lorde  | 12.514     | —  | —          | 95.878                      | 15.490     | 123.882  |
| F. Valutazione al costo  | —          | —  | —          | —                           | —          | —        |

Le nuove attività immateriali a vita indefinita riguardano il marchio Mediobanca Private Banking e la differenza di fusione (avviamento) riveniente dall'incorporazione di Banca Esperia. Nello specifico si è deciso, in continuità col bilancio consolidato, di iscrivere un marchio *Private Banking* come *defensive intangible asset* in quanto “attività che l'acquirente non intende utilizzare o intende utilizzare in modo diverso rispetto ad altri operatori di mercato”. Tale valore è stato determinato sulla base dell'assunto che esso rappresenti un elemento di riconoscibilità che permette di aumentare, rispetto ad un soggetto *unbranded*, il tasso di *retention* dei *bankers* e della clientela e di attrarne di ulteriori, con ciò stabilizzando i flussi di ricavo nel tempo.

L'avviamento riguarda invece la differenza di fusione come riportato precedentemente.

Il valore del marchio e quello del *goodwill* sono stati sottoposti ad *impairment test*, senza rilevare l'esigenza di procedere a svalutazioni. Per maggiori dettagli si rimanda alla parte sulle Partecipazioni (sezione 10 pag. 414 - 418 del bilancio individuale) e alla Nota Integrativa consolidata (sezione 10 pag. 148 - 152).

## SEZIONE 13

### Le attività e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

#### 13.1 Attività per imposte anticipate composizione

|                                      | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| In contropartita al Conto Economico  | 92.422         | 107.998        |
| In contropartita al Patrimonio Netto | 9.928          | 5.855          |
| Totale                               | 102.350        | 113.853        |

#### 13.2 Passività per imposte differite: composizione

|                                      | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| In contropartita al Conto Economico  | 203.254        | 212.536        |
| In contropartita al Patrimonio Netto | 54.927         | 77.838         |
| Totale                               | 258.181        | 290.374        |

#### 13.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale  | 107.998        | 125.090        |
| 2. Aumenti   | 14.007         | 1.079          |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio                 | 1.648          | 1.079          |
| a) relative a precedenti esercizi                              | —              | —              |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                    | —              | —              |
| c) riprese di valore   | —              | —              |
| d) altre   | 1.648          | 1.079          |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali             | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti  | 12.359         | —              |
| 3. Diminuzioni   | 29.583         | 18.171         |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio                | 29.583         | 18.171         |
| a) rigiri  | 29.583         | 18.171         |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità              | —              | —              |
| c) mutamento di criteri contabili                              | —              | —              |
| d) altre   | —              | —              |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                              | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni  | —              | —              |
| a) trasformazione in crediti d'imposte di cui alla L. 214/2011 | —              | —              |
| b) altre   | —              | —              |
| 4. Importo finale  | 92.422         | 107.998        |

*13.3.1 Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico) (\*)*

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                     | 54.950         | 57.842         |
| 2. Aumenti                              | 682            | —              |
| 3. Diminuzioni                          | 5.309          | 2.892          |
| 3.1 Rigiri                              | 4.698          | 2.892          |
| 3.2 Trasformazione in crediti d'imposta | —              | —              |
| a) derivante da perdite di esercizio    | —              | —              |
| b) derivante da perdite fiscali         | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni                   | 611            | —              |
| 4. Importo finale                       | 50.323         | 54.950         |

(\*) Mediobanca ha esercitato l'opzione per conservare il diritto ad avvalersi della normativa sulla trasformabilità delle DTA in crediti di imposta prevista dal DL n. 59 del 29 aprile 2016, come modificato dal DL n. 237 del 23 dicembre 2016 convertito con modificazioni dalla Legge 15/2017. L'opzione ha effetto per tutte le società aderenti al Consolidato fiscale. Le società non sono tenute al pagamento del canone dell'1,5% dal momento che le imposte versate dal Consolidato fiscale superano l'incremento delle DTA iscritte in bilancio alla fine dell'esercizio rispetto a quelle iscritte al 30 giugno 2008.

*13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)*

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                                | 212.536        | 212.325        |
| 2. Aumenti   | 597            | 490            |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | —              | 490            |
| a) relative a precedenti esercizi                  | —              | —              |
| b) dovute al mutamento di crediti contabili        | —              | —              |
| c) altre   | —              | 490            |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 597            | —              |
| 3. Diminuzioni                                     | 9.879          | 279            |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 9.879          | 279            |
| a) rigiri  | 9.879          | 279            |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | —              | —              |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | —              | —              |
| 4. Importo finale                                  | 203.254        | 212.536        |

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

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                                | 5.855          | 7.232          |
| 2. Aumenti   | 12.808         | 25.011         |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio     | 12.581         | 25.011         |
| a) relative a precedenti esercizi                  | —              | —              |
| b) dovute al mutamento dei criteri contabili       | —              | —              |
| c) altre   | 12.581         | 25.011         |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 227            | —              |
| 3. Diminuzioni                                     | 8.735          | 26.388         |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio    | 8.735          | 26.388         |
| a) rigiro  | 8.735          | 26.388         |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità  | —              | —              |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| d) altre   | —              | —              |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | —              | —              |
| 4. Importo finale                                  | 9.928          | 5.855          |

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

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

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale                                | 77.838         | 84.277         |
| 2. Aumenti   | 254.898        | 309.235        |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | 253.687        | 309.235        |
| a) relative a precedenti esercizi                  | —              | —              |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | 253.687        | 309.235        |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | —              | —              |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 1.211          | —              |
| 3. Diminuzioni                                     | 277.809        | 315.674        |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 277.809        | 315.674        |
| a) rigiri  | 277.809        | 315.674        |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | —              | —              |
| c) altre   | —              | —              |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | —              | —              |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | —              | —              |
| 4. Importo finale                                  | 54.927         | 77.838         |

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

## SEZIONE 15

### Altre attività - Voce 150

#### 15.1 Altre attività: composizione

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Oro, argento e metalli preziosi                                      | —              | —              |
| 2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività | 12.791         | 7.742          |
| 3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere                       | 41.253         | 43.858         |
| 4. Cred. Verso Erario (non imputate alla voce 140)                      | 32.295         | 5.326          |
| 5. Altre partite:   | 10.561         | 6.385          |
| - per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli                       | 938            | 168            |
| - per anticipi su commissioni raccolta                                  | —              | —              |
| - per operazioni diverse di natura transitoria (*)                      | 6.857          | —              |
| - crediti verso il personale  | 226            | 187            |
| - migliorie su beni di terzi  | 1.846          | 2.626          |
| - consolidato fiscale   | —              | 583            |
| - partite varie   | 694            | 2.821          |
| <b>Totale Altre Attività</b>  | <b>96.900</b>  | <b>63.311</b>  |

(\*) Interamente attribuibile alla nuova divisione *Private Banking* (ex Banca Esperia).

# Passivo

## SEZIONE 1

### Debiti verso banche - Voce 10

#### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori   | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Debiti verso banche centrali <sup>(1)</sup>                        | 4.384.592         | 5.649.082         |
| 2. Debiti verso banche  | 21.134.627        | 18.593.860        |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi                                  | 13.320.028        | 13.633.457        |
| 2.2 Depositi vincolati  | 1.729.319         | 480.643           |
| 2.3 Finanziamenti   | 5.941.371         | 4.299.916         |
| 2.3.1 Pronti contro termine passivi                                   | 4.224.600         | 3.209.125         |
| 2.3.2 Altri   | 1.716.771         | 1.090.791         |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | —                 | —                 |
| 2.5 Altri debiti  | 143.909           | 179.844           |
| <b>Totale</b>   | <b>25.519.219</b> | <b>24.242.942</b> |
| <i>Fair value - Livello1</i>  | —                 | —                 |
| <i>Fair value - Livello2</i>  | <i>25.519.219</i> | <i>24.242.942</i> |
| <i>Fair value - Livello3</i>  | —                 | —                 |
| <b>Totale Fair value</b>  | <b>25.519.219</b> | <b>24.242.942</b> |

(1) La voce al 30 giugno 2017 non include 251,3 milioni ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA, e riguardano i depositi presso la Banca d'Italia.

#### 1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017   |
|--|----------------|------------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> | 733.462        | 1.115.469        |
| a) rischio tasso di interesse                                  | 733.462        | 1.115.469        |
| b) rischio di cambio   | —              | —                |
| c) più rischi  | —              | —                |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | —              | —                |
| a) rischio tasso di interesse                                  | —              | —                |
| b) rischio di cambio   | —              | —                |
| c) altro   | —              | —                |
| <b>Totale</b>  | <b>733.462</b> | <b>1.115.469</b> |

## SEZIONE 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

#### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni / Valori  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
|--|------------------|------------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi <sup>(1)</sup>                   | 3.129.363        | 1.671.529        |
| 2. Depositi vincolati <sup>(2)</sup>                                 | 62.644           | —                |
| 3. Finanziamenti   | 931.850          | 678.481          |
| 3.1 Pronti contro termine passivi                                    | 806.937          | 577.708          |
| 3.2 Altri  | 124.913          | 100.773          |
| 4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | —                | —                |
| 5. Altri debiti  | 326              | 332              |
| <b>Totale</b>  | <b>4.124.183</b> | <b>2.350.342</b> |
| <i>Fair value - Livello1</i>   | —                | —                |
| <i>Fair value - Livello2</i>   | <i>4.124.183</i> | <i>2.350.342</i> |
| <i>Fair value - Livello3</i>   | —                | —                |
| <b>Totale Fair Value</b>   | <b>4.124.183</b> | <b>2.350.342</b> |

(1) La voce al 30 giugno 2017 non include 1.137 milioni derivanti dall'acquisizione di Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA.

(2) La voce al 30 giugno 2017 non include 157,9 milioni ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA.

## SEZIONE 3

### Titoli in circolazione - Voce 30

#### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

| Tipologia titoli / Valori | 30 giugno 2018    |                |                   |               | 30 giugno 2017    |                  |                   |               |
|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
|                           | Valore Bilancio   | Fair Value (*) |                   |               | Valore Bilancio   | Fair Value (*)   |                   |               |
|                           |                   | Livello1       | Livello2          | Livello3      |                   | Livello1         | Livello2          | Livello3      |
| A. Titoli                 |                   |                |                   |               |                   |                  |                   |               |
| 1. Obbligazioni           | 16.777.290        | —              | 17.108.510        | —             | 18.871.032        | 1.261.457        | 17.915.904        | —             |
| 1.1 strutturate           | 5.021.049         | —              | 5.145.546         | —             | 6.174.664         | —                | 6.408.765         | —             |
| 1.2 altre                 | 11.756.241        | —              | 11.962.964        | —             | 12.696.368        | 1.261.457        | 11.507.139        | —             |
| 2. Altri titoli           | 49.719            | —              | —                 | 49.719        | 31.584            | —                | —                 | 31.583        |
| 2.1 strutturati           | —                 | —              | —                 | —             | —                 | —                | —                 | —             |
| 2.2 altri                 | 49.719            | —              | —                 | 49.719        | 31.584            | —                | —                 | 31.583        |
| <b>Totale</b>             | <b>16.827.009</b> | <b>—</b>       | <b>17.108.510</b> | <b>49.719</b> | <b>18.902.616</b> | <b>1.261.457</b> | <b>17.915.904</b> | <b>31.583</b> |

(\*) I valori di *fair value* sono indicati al netto del rischio emittente Mediobanca che al 30 giugno 2018 esprimerebbe una plusvalenza di 251,2 milioni (+203,7 milioni).

I titoli obbligazionari calano da 18.871.032 a 16.777.290 dopo nuove emissioni per 1,8 miliardi a fronte di rimborsi, comprensivi dei riacquisti sul mercato (realizzando perdite per 8,8 milioni) per 4 miliardi.



### 3.2 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione”: titoli subordinati

Tra i “Titoli in circolazione” figurano le seguenti sette emissioni subordinate *Lower Tier 2*, per complessivi 2.470.249:

| Emissione   | 30 giugno 2018 |                  |                    |
|---|----------------|------------------|--------------------|
|   | ISIN           | Valore nominale  | Valore di bilancio |
| MB GBP Lower Tier II Fixed/Floating Rate Note 2018<br>(Non computato nel patrimonio di Vigilanza) | XS0270002669   | 21.739           | 24.620             |
| MB Subordinato Mar 29   | XS1579416741   | 50.000           | 50.476             |
| MB Secondo Atto 5% 2020 Lower Tier 2  | IT0004645542   | 615.570          | 665.668            |
| MB OPERA 3.75 2026  | IT0005188351   | 299.960          | 290.392            |
| MB Quarto Atto a Tasso Variabile 2021 Lower Tier 2  | IT0004720436   | 393.884          | 396.713            |
| MB Valore a Tasso Variabile con minimo 3% annuo 2025  | IT0005127508   | 499.930          | 507.355            |
| MB CARATTERE 5,75% 2023 Lower Tier 2  | IT0004917842   | 495.242          | 535.025            |
| <b>Totale titoli subordinati</b>  |                | <b>2.376.325</b> | <b>2.470.249</b>   |

### 3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

|  | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 12.099.153        | 12.430.548        |
| a) rischio tasso di interesse                                    | 12.099.153        | 12.430.548        |
| b) rischio di cambio   | —                 | —                 |
| c) più rischi  | —                 | —                 |
| 2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:  | —                 | —                 |
| a) rischio tasso di interesse                                    | —                 | —                 |
| b) rischio di cambio   | —                 | —                 |
| c) altro   | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>12.099.153</b> | <b>12.430.548</b> |

## SEZIONE 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

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

| Tipologia operazioni/Valori           | 30 giugno 2018     |                  |                  |                       |                   | 30 giugno 2017     |                  |                  |                       |                   |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
|                                       | Valore<br>nominale | Fair Value       |                  |                       | Fair<br>Value (*) | Valore<br>nominale | Fair Value       |                  |                       | Fair<br>Value (*) |
|                                       |                    | Livello1         | Livello2         | Livello3              |                   |                    | Livello1         | Livello2         | Livello3              |                   |
| A. Passività per cassa                |                    |                  |                  |                       |                   |                    |                  |                  |                       |                   |
| 1. Debiti verso banche                | 2.081.829          | 2.399.210        | —                | —                     | 2.399.210         | 1.456.852          | 1.710.400        | 182              | —                     | 1.710.582         |
| 2. Debiti verso clientela             | 213.819            | 246.452          | —                | —                     | 246.452           | 445.006            | 522.452          | 55               | —                     | 522.507           |
| 3. Titoli di debito                   | —                  | —                | —                | —                     | —                 | —                  | —                | —                | —                     | —                 |
| 3.1 Obbligazioni                      | —                  | —                | —                | —                     | —                 | —                  | —                | —                | —                     | —                 |
| 3.1.1 Strutturate                     | —                  | —                | —                | —                     | X                 | —                  | —                | —                | —                     | X                 |
| 3.1.2 Altre obbligazioni              | —                  | —                | —                | —                     | X                 | —                  | —                | —                | —                     | X                 |
| 3.2 Altri titoli                      | —                  | —                | —                | —                     | —                 | —                  | —                | —                | —                     | —                 |
| 3.2.1 Strutturati                     | —                  | —                | —                | —                     | X                 | —                  | —                | —                | —                     | X                 |
| 3.2.2 Altri                           | —                  | —                | —                | —                     | X                 | —                  | —                | —                | —                     | X                 |
| <b>Totale A</b>                       | <b>2.295.648</b>   | <b>2.645.662</b> | <b>—</b>         | <b>—</b>              | <b>2.645.662</b>  | <b>1.901.858</b>   | <b>2.232.852</b> | <b>237</b>       | <b>—</b>              | <b>2.233.089</b>  |
| B. Strumenti derivati                 |                    |                  |                  |                       |                   |                    |                  |                  |                       |                   |
| 1. Derivati finanziari                | —                  | 561.257          | 1.983.295        | 87.131                | 2.631.683         | —                  | 497.352          | 2.622.063        | 83.015                | 3.202.430         |
| 1.1 Di negoziazione                   | X                  | 561.257          | 1.896.136        | 83.713 <sup>(†)</sup> | X                 | X                  | 497.352          | 2.305.314        | 74.114 <sup>(†)</sup> | X                 |
| 1.2 Connessi con la fair value option | X                  | —                | —                | —                     | X                 | X                  | —                | —                | —                     | X                 |
| 1.3 Altri                             | X                  | —                | 87.159           | 3.418 <sup>(‡)</sup>  | X                 | X                  | —                | 316.749          | 8.901 <sup>(‡)</sup>  | X                 |
| 2. Derivati creditizi                 | —                  | —                | 1.233.135        | —                     | 1.233.135         | —                  | —                | 423.515          | 127                   | 423.642           |
| 2.1 Di negoziazione                   | X                  | —                | 1.233.135        | —                     | X                 | X                  | —                | 423.515          | 127                   | X                 |
| 2.2 Connessi con la fair value option | X                  | —                | —                | —                     | X                 | X                  | —                | —                | —                     | X                 |
| 2.3 Altri                             | X                  | —                | —                | —                     | X                 | X                  | —                | —                | —                     | X                 |
| <b>Totale B</b>                       | <b>X</b>           | <b>561.257</b>   | <b>3.216.430</b> | <b>87.131</b>         | <b>X</b>          | <b>X</b>           | <b>497.352</b>   | <b>3.045.578</b> | <b>83.142</b>         | <b>X</b>          |
| <b>Totale (A+B)</b>                   | <b>X</b>           | <b>3.206.919</b> | <b>3.216.430</b> | <b>87.131</b>         | <b>X</b>          | <b>X</b>           | <b>2.730.204</b> | <b>3.045.815</b> | <b>83.142</b>         | <b>X</b>          |

(\*) Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente.

(†) Rispettivamente 72.603 e 65.407 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

(‡) Includono il valore di mercato delle opzioni (1,9 milioni al 30 giugno 2018 e 7,4 milioni al 30 giugno 2017) che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

## SEZIONE 6

### Derivati di copertura - Voce 60

#### 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli gerarchici

|                        | 30 giugno 2018 |          |          |           | 30 giugno 2017 |          |          |           |
|------------------------|----------------|----------|----------|-----------|----------------|----------|----------|-----------|
|                        | Fair Value     |          |          | VN        | Fair Value     |          |          | VN        |
|                        | Livello1       | Livello2 | Livello3 |           | Livello1       | Livello2 | Livello3 |           |
| A. Derivati finanziari | —              | 220.713  | —        | 9.235.466 | —              | 498.679  | —        | 9.577.633 |
| 1) Fair value          | —              | 220.713  | —        | 9.235.466 | —              | 463.108  | —        | 9.337.614 |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —        | —        | —         | —              | 35.571   | —        | 240.019   |
| 3) Investimenti esteri | —              | —        | —        | —         | —              | —        | —        | —         |
| B. Derivati creditizi  | —              | —        | —        | —         | —              | —        | —        | —         |
| 1) Fair value          | —              | —        | —        | —         | —              | —        | —        | —         |
| 2) Flussi finanziari   | —              | —        | —        | —         | —              | —        | —        | —         |
| Totale                 | —              | 220.713  | —        | 9.235.466 | —              | 498.679  | —        | 9.577.633 |

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

| Operazioni/Tipo di copertura                        | Fair Value       |                   |                    |                   |          | Flussi finanziari |          | Investimenti esteri |            |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------|-------------------|----------|---------------------|------------|
|   | Specifica        |                   |                    |                   | Generica | Specifica         | Generica |                     |            |
|   | Rischio di tasso | Rischio di cambio | Rischio di credito | Rischio di prezzo |          |                   |          |                     | Più rischi |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | 52.303           | —                 | —                  | —                 | —        | X                 | —        | X                   | X          |
| 2. Crediti  | 40.247           | —                 | —                  | X                 | —        | X                 | —        | X                   | X          |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | X                | —                 | —                  | X                 | —        | X                 | —        | X                   | X          |
| 4. Portafoglio                                      | X                | X                 | X                  | X                 | X        | —                 | X        | —                   | X          |
| 5. Altre operazioni                                 | —                | —                 | —                  | —                 | —        | X                 | —        | X                   | —          |
| Totale attività                                     | 92.550           | —                 | —                  | —                 | —        | —                 | —        | —                   | —          |
| 1. Passività finanziarie                            | 128.163          | —                 | —                  | X                 | —        | X                 | —        | X                   | X          |
| 2. Portafoglio                                      | X                | X                 | X                  | X                 | X        | —                 | X        | —                   | X          |
| Totale passività                                    | 128.163          | —                 | —                  | —                 | —        | —                 | —        | —                   | —          |
| 1. Transazioni attese                               | X                | X                 | X                  | X                 | X        | X                 | —        | X                   | X          |
| 2. Portafoglio di attività e passività finanziarie  | X                | X                 | X                  | X                 | X        | —                 | X        | —                   | —          |

## SEZIONE 8

### Passività fiscali - Voce 80

Vedi sezione 13 dell'attivo.

## SEZIONE 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

|  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Accordi di pagamento classificati come debiti da IFRS 2                             | —              | —              |
| 2. <i>Impairment</i> crediti di firma  | 23.658         | 67.793         |
| 3. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere                                       | 33.645         | 28.439         |
| 4. Ratei passivi diversi da quelli capitalizzati sulle pertinenti attività finanziarie | 3.509          | 959            |
| 5. Debiti verso l'erario   | 26.226         | 8.301          |
| 6. Debiti verso il personale dipendente  | 119.030        | 100.344        |
| 7. Altre partite   | 71.789         | 12.709         |
| - cedole e dividendi non ancora incassati  | 2.324          | 2.286          |
| - somme a disposizione da riconoscere a terzi  | 4.489          | 10.358         |
| - consolidato fiscale  | 63.918         | —              |
| - partite varie  | 1.058          | 65             |
| <b>Totale</b>  | <b>277.857</b> | <b>218.545</b> |

## SEZIONE 11

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

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

|                                   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali             | 8.860          | 9.603          |
| B. Aumenti                        | 2.245          | 2.465          |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | 1.246          | 2.465          |
| B.2 Altre variazioni              | 999            | —              |
| C. Diminuzioni                    | 3.382          | 3.208          |
| C.1 Liquidazioni effettuate       | 2.687          | 675            |
| C.2 Altre variazioni (*)          | 695            | 2.533          |
| D. Rimanenze finali               | 7.723          | 8.860          |
| <b>Totale</b>                     | <b>7.723</b>   | <b>8.860</b>   |

(\*) Include i trasferimenti ai Fondi a contribuzione definita esterni per 52 mila (2.197 mila al 30 giugno 2017).

## 11.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a 7.259 mila (8.494 mila) e non si registrano nell'esercizio nuove competenze maturate (*service cost*).

Ai fini della determinazione del valore attuariale il TFR è stato rivalutato al tasso del 1,45% per l'anno corrente ed attualizzato utilizzando l'indice *IBOXX Eurozone Corporate AA* (per un *panel* di aziende simili) con un effetto (*interest cost*) pari a 128 mila.

## SEZIONE 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

| Voci/Valori                       | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali  | —              | —              |
| 2. Altri fondi per rischi e oneri | 97.786         | 96.808         |
| 2.1 oneri per il personale        | 3.834          | —              |
| 2.2 altri                         | 93.952         | 96.808         |
| Totale                            | 97.786         | 96.808         |

Lo IAS 37 richiede un accantonamento al fondo rischi ed oneri in caso sussista un'obbligazione attuale, legale, o implicita il cui ammontare può essere definito in modo attendibile e la cui risoluzione si concretizzi in un probabile flusso di risorse in uscita per l'impresa. L'importo è determinato dalla migliore stima del *management*, basata su esperienze di operazioni analoghe o sull'opinione di periti indipendenti. Periodicamente gli accantonamenti sono rivisti per riflettere la miglior stima corrente.

Al 30 giugno 2018 la voce "Altri fondi per rischi ed oneri" ammonta a 97,8 milioni di cui 3,8 milioni di oneri per il personale legati a piani di riorganizzazione del personale e 94 milioni per controversie legali ed altre passività potenziali, non relativi a vertenze con l'Amministrazione finanziaria.

Tra i principali procedimenti legali ad oggi pendenti si segnalano le seguenti due richieste di risarcimento danni formulate rispettivamente da:

- Fondazione Monte dei Paschi di Siena (“FMPS”), nei confronti di ex amministratori di FMPS e di Mediobanca, in solido con altre 13 banche. La responsabilità ascritta alle Banche convenute è di tipo extracontrattuale, a titolo di concorso delle Banche nella responsabilità contrattuale degli ex amministratori di FMPS per supposto danno causato alla FMPS con la stipulazione del *Term Facility Agreement* del 4 giugno 2011 e la conseguente violazione dello Statuto (limite del 20% nel rapporto debito – patrimonio) della FMPS per complessivi 286 milioni. Il giudizio è attualmente pendente presso il Tribunale di Firenze, la prossima udienza è stata fissata al 27 settembre 2018 per discutere sulla necessità o meno dell’autorizzazione del MEF per la promozione da parte di FMPS dell’azione di responsabilità nei confronti degli ex amministratori, nonché in merito alle altre questioni preliminari, tra cui l’eccezione preliminare di arbitrato LCIA (*London Court of International Arbitration*) con sede a Parigi.
- Lucchini S.p.A. in A.S. (“Lucchini”) nei confronti di 12 banche (inclusa Mediobanca) sul presupposto che l’aggravamento della situazione di dissesto della Lucchini sarebbe imputabile alle banche convenute. Secondo la ricostruzione fornita dalla Lucchini, le banche avrebbero concorso al dissesto economico-finanziario della società per aver elaborato ed eseguito un piano industriale e finanziario della società fondato su dati previsionali asseritamente irrealistici e un accordo di ristrutturazione ex art. 182bis l. fall. che presentava garanzie sbilanciate in favore delle banche, con ciò comportando il ritardo nell’assoggettamento della Lucchini alla procedura di amministrazione straordinaria. La prima udienza è fissata al 30 ottobre 2018.

Nell’ambito dell’attività della Divisione *Private Banking* è in essere una causa per risarcimento danni a clientela per un petitum complessivo nell’ordine di 0,9 milioni.

Relativamente ai contenziosi in essere verso l’Amministrazione Finanziaria, al 30 giugno 2018 l’Istituto presenta un solo contenzioso relativo al preteso mancato assoggettamento ad imposta sostitutiva da parte di Mediobanca in sede

di erogazione di un finanziamento a medio/lungo termine stipulato all'estero, per una maggior imposta accertata di 375mila. La Banca è risultata vittoriosa nel II grado di giudizio ma è pendente il ricorso in Cassazione presentato dall'Amministrazione.

Si ritiene che il fondo rischi ed oneri fronteggi adeguatamente gli eventuali oneri connessi a tutte le cause promosse a carico di Mediobanca nonché altre passività potenziali per le quali come previsto dal par. 92 dello IAS37 non viene data indicazione puntuale.

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

|   | Oneri per il personale | Altri fondi | Totale |
|---|------------------------|-------------|--------|
| A. Esistenze iniziali                                 | —                      | 96.808      | 96.808 |
| B. Aumenti  | 6.406                  | 9.213       | 15.619 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio                     | 2.000                  | 8.708       | 10.708 |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo            | —                      | —           | —      |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | —                      | —           | —      |
| B.4 Altre variazioni                                  | 4.406                  | 505         | 4.911  |
| C. Diminuzioni  | 2.572                  | 12.069      | 14.641 |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio                           | 2.572                  | 12.069      | 14.641 |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | —                      | —           | —      |
| C.3 Altre variazioni                                  | —                      | —           | —      |
| D. Rimanenze finali                                   | 3.834                  | 93.952      | 97.786 |

## SEZIONE 14

### Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200

#### 14.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

Per la composizione del patrimonio del gruppo si rimanda alla parte F del presente fascicolo.

#### 14.2 Capitale – Numero azioni: variazioni annue

| Voci/Tipologie                                 | Ordinarie    |
|--|--------------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio  | 881.212.658  |
| - interamente liberate                         | 881.212.658  |
| - non interamente liberate                     | —            |
| A.1 Azioni proprie (-)                         | (15.758.511) |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 865.454.147  |
| B. Aumenti                                     | 12.381.460   |
| B.1 Nuove emissioni                            | 5.337.782    |
| - a pagamento                                  | —            |
| - operazioni di aggregazioni di imprese        | —            |
| - conversione di obbligazioni                  | —            |
| - esercizio di <i>warrant</i>                  | —            |
| - altre  | —            |
| - a titolo gratuito                            | 5.337.782    |
| - a favore dei dipendenti                      | 5.337.782    |
| - a favore degli amministratori                | —            |
| - altre  | —            |
| B.2 Vendita azioni proprie                     | 7.043.678    |
| B.3 Altre variazioni                           | —            |
| C. Diminuzioni                                 | —            |
| C.1 Annullamento                               | —            |
| C.2 Acquisto di azioni proprie                 | —            |
| C.3 Operazioni di cessione di imprese          | —            |
| C.4 Altre variazioni                           | —            |
| D. Azioni in circolazione: rimanenze finali    | 877.835.607  |
| D.1 Azioni proprie (+)                         | 8.714.833    |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio  | 886.550.440  |
| - interamente liberate                         | 886.550.440  |
| - non interamente liberate                     | —            |



### 14.3 Capitale: altre informazioni

La diminuzione delle azioni proprie è legata all'utilizzo di 7.021.953 azioni consegnate nell'ambito dell'operazione di RAM Active Investments avvenuta lo scorso febbraio. Inoltre, nell'esercizio sono state assegnate 21.725 azioni proprie nell'ambito del piano di *performance shares*; al 30 giugno 2018 non vi sono ulteriori azioni proprie vincolate per assegnazioni.

### 14.4 Patrimonio netto: disponibilità e distribuibilità delle riserve (art. 2427 c.c. comma 7bis)

|                                   | Importo          | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti |               |
|-----------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|--|---------------|
|                                   |                  |                         |                   | Copertura perdite  | altro         |
| Capitale                          | 443.275          | —                       | —                 | —  | —             |
| Sovrapprezzi di emissione         | 2.191.743        | A - B - C               | 2.191.743         | —  | —             |
| Riserve:                          |                  |                         |                   |  |               |
| - Riserva legale                  | 88.124           | B                       | 88.124            | —  | —             |
| - Riserva statutaria              | 1.284.471        | A - B - C               | 1.284.471         | —  | 33.733        |
| - Riserva azioni proprie          | 109.338          | A - B - C               | 109.338           | —  | —             |
| - Altre riserve                   | 810.906          | A - B - C               | 810.906           | —  | —             |
| Riserve da valutazione:           |                  |                         |                   |  |               |
| - Disponibili per la vendita      | 126.665          | —                       | —                 | —  | —             |
| - Copertura flussi finanziari     | (2.579)          | —                       | —                 | —  | —             |
| - Leggi speciali di rivalutazione | 9.632            | A - B - C               | 9.632             | —  | —             |
| - Piani a benefici definiti       | (3.764)          | —                       | —                 | —  | —             |
| - Azioni proprie                  | (109.338)        | —                       | —                 | —  | —             |
| <b>Totale</b>                     | <b>4.948.473</b> | <b>—</b>                | <b>4.494.214</b>  | <b>—</b>   | <b>33.733</b> |
| Quota non disponibile             | —                | —                       | 197.462           | —  | —             |
| Residuo quota distribuibile       | —                | —                       | 4.296.752         | —  | —             |

*Legenda:*

A: per aumento di capitale  
 B: per copertura perdite  
 C: per distribuzione ai soci

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

| Operazioni  | 30 giugno 2018    | 30 giugno 2017    |
|---|-------------------|-------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria  | 6.127.832         | 4.424.675         |
| a) Banche   | 2.554.934         | 1.546.552         |
| b) Clientela  | 3.572.898         | 2.878.123         |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale  | 77.160            | 66.812            |
| a) Banche   | 19.598            | 12.497            |
| b) Clientela  | 57.562            | 54.315            |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi   | 10.234.617        | 9.569.083         |
| a) Banche   | 1.118.165         | 1.746.782         |
| i) A utilizzo certo   | 1.118.165         | 1.746.782         |
| ii) A utilizzo incerto  | —                 | —                 |
| b) Clientela  | 9.116.452         | 7.822.301         |
| i) A utilizzo certo   | 8.286.231         | 7.621.534         |
| ii) A utilizzo incerto  | 830.221           | 200.767           |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione <sup>(1)</sup> | 19.593.735        | 11.686.393        |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi                         | —                 | —                 |
| 6) Altri impegni  | 3.094.714         | 2.482.442         |
| <b>Totale</b>   | <b>39.128.058</b> | <b>28.229.405</b> |

(1) Include operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione (rispettivamente 9.075.742 e 4.997.186).

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

| Portafogli  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 3.089.233      | 2.489.838      |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —              | —              |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 1.823.019      | 2.750.235      |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza   | 1.262.240      | 1.260.208      |
| 5. Crediti verso banche                               | 691.165        | 669.368        |
| 6. Crediti verso clientela                            | 4.966.219      | 5.199.924      |
| 7. Attività materiali                                 | —              | —              |

#### 4. Gestione e intermediazione per conto terzi

| Tipologia servizi  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Esecuzione di ordini per conto della clientela  | 33.181.966     | 29.733.276     |
| a) acquisti  | 16.781.419     | 14.899.875     |
| 1. regolati  | 16.633.525     | 14.754.760     |
| 2. non regolati  | 147.894        | 145.115        |
| b) vendite   | 16.400.547     | 14.833.401     |
| 1. regolate  | 16.252.653     | 14.688.286     |
| 2. non regolate  | 147.894        | 145.115        |
| 2. Gestioni di portafogli (1)  | 3.864.382      | —              |
| a) individuali   | 3.864.382      | —              |
| b) collettive  | —              | —              |
| 3. Custodia e amministrazione di titoli (2)  | 41.994.255     | 33.499.344     |
| a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli) | 8.894.582      | 9.678.117      |
| 1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio  | 194.759        | 297.405        |
| 2. altri titoli  | 8.699.823      | 9.380.712      |
| b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri   | 5.054.619      | —              |
| 1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio  | —              | —              |
| 2. altri titoli  | 5.054.619      | —              |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi   | 13.673.186     | 8.757.803      |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi   | 14.371.868     | 15.063.424     |
| 4. Altre operazioni (*)  | 1.934.851      | —              |

(\*) Interamente attribuibile alla nuova divisione *Private Banking* (ex Banca Esperia).

(1) Al 30 giugno 2017 la voce non includeva 12,1 miliardi ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA.

(2) Al 30 giugno 2017 la voce non includeva 7,8 miliardi ex Banca Esperia, poi fusa in Mediobanca SpA.

#### 5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

| Forme tecniche           | Ammontare lordo delle attività finanziarie (a) | Ammontare delle attività finanziarie compensate in bilancio (b) | Ammontare netto delle attività finanziarie riportate in bilancio (c=a-b) | Ammontari correlati non oggetto di compensazione in Bilancio |   | Ammontare netto 30 giugno 2018 (f=c-d-e) | Ammontare netto 30 giugno 2017 |
|--------------------------|--|---|--|--|---|--|--------------------------------|
|                          |  |   |  | Strumenti finanziari (d)                                     | Depositi di contante ricevuti in garanzia (e) |  |                                |
| 1. Derivati              | 3.211.541                                      | —   | 3.211.541  | 2.395.795  | 366.897                                       | 448.849                                  | 484.555                        |
| 2. Pronti contro termine | 5.348.747                                      | —   | 5.348.747  | 5.348.747  | —   | —  | —                              |
| 3. Prestito titoli       | —  | —   | —  | —  | —   | —  | —                              |
| 4. Altri                 | —  | —   | —  | —  | —   | —  | —                              |
| Totale                   |  |   |  |  |   |  |                                |
| 30 giugno 2018           | 8.560.288                                      | —   | 8.560.288  | 7.744.542  | 366.897                                       | 448.849                                  | X                              |
| Totale                   |  |   |  |  |   |  |                                |
| 30 giugno 2017           | 9.156.040                                      | —   | 9.156.040  | 8.342.828  | 328.657                                       | X  | 484.555                        |

6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

| Forme tecniche           | Ammontare lordo delle passività finanziarie (a) | Ammontare delle passività finanziarie compensato in bilancio (b) | Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b) | Ammontari correlati non oggetto di compensazione in Bilancio |   | Ammontare netto 30 giugno 2018 | Ammontare netto 30 giugno 2017 |
|--------------------------|---|--|---|--|---|--------------------------------|--------------------------------|
|                          |   |  |   | Strumenti finanziari (d)                                     | Depositi di contante posti a garanzia (e) |                                |                                |
| 1. Derivati              | 3.130.349                                       | 49.050   | 3.081.299   | 2.395.795  | 451.846                                   | 233.658                        | 406.914                        |
| 2. Pronti contro termine | 5.031.537                                       | —  | 5.031.537   | 5.031.537  | —   | —                              | —                              |
| 3. Prestito titoli       | —   | —  | —   | —  | —   | —                              | —                              |
| 4. Altre operazioni      | —   | —  | —   | —  | —   | —                              | —                              |
| Totale 30 giugno 2018    | 8.161.886                                       | 49.050   | 8.112.836   | 7.427.332  | 451.846                                   | 233.658                        | X                              |
| Totale 30 giugno 2017    | 7.027.133                                       | 38.687   | 6.988.446   | 6.130.344  | 451.188                                   | X                              | 406.914                        |

## Parte C - Informazioni sul Conto Economico

### SEZIONE 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

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

| Voci/Forme tecniche                                   | Titoli di debito | Finanziamenti  | Altre operazioni | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 9.670            | 1.486          | —                | 11.156            | 24.164            |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 55.478           | —              | —                | 55.478            | 72.918            |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza   | 40.212           | —              | —                | 40.212            | 42.812            |
| 4. Crediti verso banche                               | 5.201            | 259.443        | —                | 264.644           | 275.136           |
| 5. Crediti verso clientela                            | 52.773           | 194.581        | —                | 247.354           | 238.676           |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                | —              | —                | —                 | —                 |
| 7. Derivati di copertura                              | X                | X              | 125.758          | 125.758           | 149.457           |
| 8. Altre attività                                     | X                | X              | 18.100           | 18.100            | 9.955             |
| <b>Totale</b>   | <b>163.334</b>   | <b>455.510</b> | <b>143.858</b>   | <b>762.702</b>    | <b>813.118</b>    |

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato interessi attivi per 15,7 milioni.

##### 1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relative alle operazioni di copertura

| Voci  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura: | 1.535.920         | 336.138           |
| B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura: | (1.410.162)       | (186.681)         |
| C. Saldo (A-B)  | 125.758           | 149.457           |

##### 1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

| Voci  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi su attività finanziarie in valuta                | 71.112            | 61.834            |
| Interessi attivi su operazioni di <i>leasing</i> finanziario      | —                 | —                 |
| Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>   | <b>71.112</b>     | <b>61.834</b>     |

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

| Voci/Forme tecniche                                    | Debiti    | Titoli    | Altre operazioni | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-----------|-----------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Debiti verso banche centrali                        | (714)     | X         | —                | (714)             | (1.768)           |
| 2. Debiti verso banche                                 | (203.667) | X         | —                | (203.667)         | (216.750)         |
| 3. Debiti verso clientela                              | (5.578)   | X         | —                | (5.578)           | (259)             |
| 4. Titoli in circolazione                              | X         | (453.987) | —                | (453.987)         | (516.745)         |
| 5. Passività finanziarie di negoziazione               | —         | —         | —                | —                 | —                 |
| 6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —         | —         | —                | —                 | —                 |
| 7. Altre passività e fondi                             | X         | X         | (3.672)          | (3.672)           | (6.480)           |
| 8. Derivati di copertura                               | X         | X         | —                | —                 | —                 |
| Totale   | (209.959) | (453.987) | (3.672)          | (667.618)         | (742.002)         |

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato interessi passivi per 5,6 milioni.

#### 1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

| Voci  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi su passività finanziarie in valuta          | (76.144)          | (59.145)          |
| Interessi passivi su operazione di <i>leasing</i> finanziario | —                 | —                 |
| Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione        | —                 | —                 |
| Totale  | (76.144)          | (59.145)          |

## SEZIONE 2

### Le commissioni - Voce 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

| Tipologia servizi/Valori   | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie rilasciate   | 5.773             | 6.284             |
| b) derivati su crediti   | —                 | —                 |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza             | 137.239           | 107.258           |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                          | 12.343            | 13.018            |
| 2. negoziazione di valute  | —                 | —                 |
| 3. gestioni di portafogli  | 24.122            | —                 |
| 3.1 individuali  | 24.122            | —                 |
| 3.2 collettive   | —                 | —                 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                          | 1.127             | —                 |
| 5. banca depositaria   | 7.458             | 7.458             |
| 6. collocamento di titoli  | 72.554            | 86.500            |
| 7. attività di ricezione e trasmissione di ordini                | 3.748             | 282               |
| 8. attività di consulenza  | 5.672             | —                 |
| 8.1 in materia di investimenti                                   | 5.672             | —                 |
| 8.2 in materia di struttura finanziaria                          | —                 | —                 |
| 9. distribuzione di servizi di terzi                             | 10.215            | —                 |
| 9.1 gestioni di portafogli                                       | 7.356             | —                 |
| 9.1.1 individuali  | 832               | —                 |
| 9.1.2 collettive   | 6.524             | —                 |
| 9.2 prodotti assicurativi  | 2.859             | —                 |
| 9.3 altri prodotti   | —                 | —                 |
| d) servizi di incasso e pagamento                                | 159               | —                 |
| e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione      | —                 | —                 |
| f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>                    | —                 | —                 |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie                          | —                 | —                 |
| h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione | —                 | —                 |
| i) tenuta e gestione dei conti correnti                          | 435               | —                 |
| j) altri servizi   | 141.087           | 105.596           |
| <b>Totale</b>  | <b>284.693</b>    | <b>219.138</b>    |

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato commissioni attive per 48,3 milioni suddivise tra Gestioni di portafogli (22 milioni), Attività di consulenza (5,8 milioni) e Distribuzione di servizi di terzi (7,3 milioni).

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

| Canali/Valori                  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) presso propri sportelli     | 106.891           | 86.500            |
| 1. gestione di portafogli      | 24.122            | —                 |
| 2. collocamento di titoli      | 72.554            | 86.500            |
| 3. servizi e prodotti di terzi | 10.215            | —                 |
| b) offerta fuori sede          | —                 | —                 |
| 1. gestione di portafogli      | —                 | —                 |
| 2. collocamento di titoli      | —                 | —                 |
| 3. servizi e prodotti di terzi | —                 | —                 |
| c) altri canali distributivi   | —                 | —                 |
| 1. gestione di portafogli      | —                 | —                 |
| 2. collocamento di titoli      | —                 | —                 |
| 3. servizi e prodotti di terzi | —                 | —                 |

## 2.3 Commissioni passive: composizione

| Servizi/Valori  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| a) garanzie ricevute  | —                 | —                 |
| b) derivati su crediti  | —                 | —                 |
| c) servizi di gestione e intermediazione:                         | (11.471)          | (7.309)           |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                           | (3.786)           | (3.785)           |
| 2. negoziazione di valute   | —                 | —                 |
| 3. gestioni di portafogli:  | (3.309)           | —                 |
| 3.1 proprie   | (3.309)           | —                 |
| 3.2 delegate da terzi   | —                 | —                 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                           | (1.501)           | (1.312)           |
| 5. collocamento di strumenti finanziari                           | (2.875)           | (2.212)           |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | —                 | —                 |
| d) servizi di incasso e pagamento                                 | (3.556)           | (3.316)           |
| e) altri servizi  | (11.108)          | (6.283)           |
| Totale  | (26.135)          | (16.908)          |

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato commissioni passive per 3,5 milioni.



## SEZIONE 3

### Dividendi e proventi simili - Voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

| Voci/Proventi   | Esercizio 2017/18 |                              | Esercizio 2016/17 |                              |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|
|   | Dividendi         | Proventi da quote di O.I.C.R | Dividendi         | Proventi da quote di O.I.C.R |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 61.455            | 729                          | 63.602            | 777                          |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 2.953             | 18.946                       | 14.058            | 2.639                        |
| C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                 | —                            | —                 | —                            |
| D. Partecipazioni                                     | 177.506           | X                            | 162.172           | X                            |
| <b>Totale</b>   | <b>241.914</b>    | <b>19.675</b>                | <b>239.832</b>    | <b>3.416</b>                 |

## SEZIONE 4

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

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

| Operazioni/Componenti reddituali                          | Plusvalenze (A)  | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C)   | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|---|------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione                   | 122.457          | 240.923                   | (241.935)          | (277.792)                   | (156.347)                       |
| 1.1 Titoli di debito                                      | 85.792           | 40.109                    | (91.056)           | (37.673)                    | (2.828)                         |
| 1.2 Titoli di capitale                                    | 33.626           | 197.586                   | (149.419)          | (212.377)                   | (130.584)                       |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.                                     | 3.039            | 1.749                     | (1.151)            | (27.742)                    | (24.105)                        |
| 1.4 Finanziamenti   | —                | 1.479                     | (309)              | —                           | 1.170                           |
| 1.5 Altre   | —                | —                         | —                  | —                           | —                               |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione                  | —                | —                         | —                  | —                           | —                               |
| 2.1 Titoli di debito                                      | —                | —                         | —                  | —                           | —                               |
| 2.2 Debiti  | —                | —                         | —                  | —                           | —                               |
| 2.3 Altre   | —                | —                         | —                  | —                           | —                               |
| 3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio | X                | X                         | X                  | X                           | (10.949)                        |
| 4. Strumenti derivati                                     | 2.338.557        | 1.743.901                 | (2.275.476)        | (1.645.924)                 | 204.355                         |
| 4.1 Derivati finanziari:                                  | 2.079.723        | 1.256.528                 | (1.310.075)        | (1.182.178)                 | 887.295                         |
| - Su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup> | 1.387.469        | 256.841                   | (729.346)          | (230.350)                   | 684.614                         |
| - Su titoli di capitale e indici azionari                 | 692.254          | 960.111                   | (580.729)          | (951.828)                   | 119.808                         |
| - Su valute e oro   | X                | X                         | X                  | X                           | 43.297                          |
| - Altri <sup>(2)</sup>                                    | —                | 39.576                    | —                  | —                           | 39.576                          |
| 4.2 Derivati su crediti                                   | 258.834          | 487.373                   | (965.401)          | (463.746)                   | (682.940)                       |
| <b>Totale</b>   | <b>2.461.014</b> | <b>1.984.824</b>          | <b>(2.517.411)</b> | <b>(1.923.716)</b>          | <b>37.059</b>                   |

(1) Di cui 3.388 di differenziali negativi su contratti derivati su tassi (2.579 negativi al 30 giugno 2017).

(2) I contratti di *equity swap* sono stati classificati tra i derivati su titoli di capitale.

## SEZIONE 5

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

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

| Componenti reddituali/Valori                               | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Proventi relativi a:                                    |                   |                   |
| A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>            | 499.777           | 333.406           |
| A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )     | 27.938            | 22.995            |
| A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )    | 79.090            | 250.394           |
| A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | —                 | —                 |
| A.5 Attività e passività in valuta                         | —                 | —                 |
| <b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>      | <b>606.805</b>    | <b>606.795</b>    |
| B. Oneri relativi a:                                       |                   |                   |
| B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>            | (479.784)         | (484.123)         |
| B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )     | (63.163)          | (62.531)          |
| B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )    | (63.036)          | (49.486)          |
| B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | —                 | —                 |
| B.5 Attività e passività in valuta                         | —                 | —                 |
| <b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>         | <b>(605.983)</b>  | <b>(596.140)</b>  |
| <b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)</b> | <b>822</b>        | <b>10.655</b>     |

## SEZIONE 6

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

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

| Voci/Componenti reddituali                          | Esercizio 2017/18 |                 |                 | Esercizio 2016/17 |                 |                 |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|   | Utili             | Perdite         | Risultato netto | Utili             | Perdite         | Risultato netto |
| Attività finanziarie                                |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| 1. Crediti verso banche                             | 5.502             | (7.350)         | (1.848)         | —                 | (5.570)         | (5.570)         |
| 2. Crediti verso clientela                          | 5.232             | (1.800)         | 3.432           | 933               | (680)           | 253             |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | 130.090           | (10.294)        | 119.796         | 187.826           | (13.749)        | 174.077         |
| 3.1 Titoli di debito                                | 33.682            | (10.178)        | 23.504          | 26.215            | (13.749)        | 12.466          |
| 3.2 Titoli di capitale                              | 94.241            | —               | 94.241          | 161.611           | —               | 161.611         |
| 3.3 Quote di O.I.C.R.                               | 2.167             | (116)           | 2.051           | —                 | —               | —               |
| 3.4 Finanziamenti                                   | —                 | —               | —               | —                 | —               | —               |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 462               | (1.381)         | (919)           | 3.413             | (1.432)         | 1.981           |
| <b>Totale attività</b>                              | <b>141.286</b>    | <b>(20.825)</b> | <b>120.461</b>  | <b>192.172</b>    | <b>(21.431)</b> | <b>170.741</b>  |
| Passività finanziarie                               |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| 1. Debiti verso banche                              | 1.097             | —               | 1.097           | —                 | —               | —               |
| 2. Debiti verso clientela                           | —                 | —               | —               | —                 | —               | —               |
| 3. Titoli in circolazione                           | —                 | (8.805)         | (8.805)         | —                 | (18.367)        | (18.367)        |
| <b>Totale passività</b>                             | <b>1.097</b>      | <b>(8.805)</b>  | <b>(7.708)</b>  | <b>—</b>          | <b>(18.367)</b> | <b>(18.367)</b> |

Le perdite su titoli di debito (disponibili per la vendita e detenuti sino alla scadenza) riguardano pressoché esclusivamente la valorizzazione cambi delle obbligazioni in valuta (11,6 milioni, di cui 10,2 milioni nel comparto AFS).

## SEZIONE 3

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

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

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore |         |                | Riprese di valore |        |                |        | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|----------------------------------|----------------------|---------|----------------|-------------------|--------|----------------|--------|-------------------|-------------------|
|                                  | Specifiche           |         | Di portafoglio | Specifiche        |        | Di portafoglio |        |                   |                   |
|                                  | Cancellazioni        | Altre   |                | A                 | B      | A              | B      |                   |                   |
| A. Crediti verso banche          |                      |         |                |                   |        |                |        |                   |                   |
| - Finanziamenti                  | —                    | —       | —              | —                 | —      | —              | 771    | 771               | (522)             |
| - Titoli di debito               | —                    | —       | —              | —                 | —      | —              | —      | —                 | —                 |
| B. Crediti verso clientela       |                      |         |                |                   |        |                |        |                   |                   |
| Crediti deteriorati acquistati   |                      |         |                |                   |        |                |        |                   |                   |
| - Finanziamenti                  | —                    | —       | X              | —                 | —      | X              | X      | —                 | —                 |
| - Titoli di debito               | —                    | —       | X              | —                 | —      | X              | X      | —                 | —                 |
| Altri crediti                    |                      |         |                |                   |        |                |        |                   |                   |
| - Finanziamenti                  | —                    | (4.677) | —              | —                 | 23.153 | —              | 14.475 | 32.951            | 3.478             |
| - Titoli di debito               | —                    | —       | —              | —                 | —      | —              | 666    | 666               | (1.183)           |
| C. Totale                        | —                    | (4.677) | —              | —                 | 23.153 | —              | 15.912 | 34.388            | 1.773             |

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore |         | Riprese di valore |   | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|----------------------------------|----------------------|---------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
|                                  | Specifiche           |         | Specifiche        |   |                   |                   |
|                                  | Cancellazioni        | Altre   | A                 | B |                   |                   |
| A. Titoli di debito              | —                    | —       | —                 | — | —                 | —                 |
| B. Titoli di capitale            | —                    | (70)    | X                 | X | (70)              | (816)             |
| C. Quote OICR                    | —                    | (1.778) | X                 | — | (1.778)           | (53)              |
| D. Finanziamenti a banche        | —                    | —       | —                 | — | —                 | —                 |
| E. Finanziamenti a clientela     | —                    | —       | —                 | — | —                 | —                 |
| Totale                           | —                    | (1.848) | —                 | — | (1.848)           | (869)             |

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

| Operazioni/<br>Componenti reddituali | Rettifiche di valore |       |                   | Riprese di valore |   |                |       | Esercizio<br>2017/18 | Esercizio<br>2016/17 |
|--------------------------------------|----------------------|-------|-------------------|-------------------|---|----------------|-------|----------------------|----------------------|
|                                      | Specifiche           |       | Di<br>portafoglio | Specifiche        |   | Di portafoglio |       |                      |                      |
|                                      | Cancellazioni        | Altre |                   | A                 | B | A              | B     |                      |                      |
| A. Titoli di debito                  | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | 2.971 | 2.971                | (3.185)              |
| B. Finanziamenti<br>a banche         | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | —     | —                    | —                    |
| C. Finanziamenti<br>a clientela      | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | —     | —                    | —                    |
| D. Totale                            | —                    | —     | —                 | —                 | — | —              | 2.971 | 2.971                | (3.185)              |

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

| Operazioni/<br>Componenti reddituali | Rettifiche di valore |       |                   | Riprese di valore |        |                |   | Esercizio<br>2017/18 | Esercizio<br>2016/17 |
|--------------------------------------|----------------------|-------|-------------------|-------------------|--------|----------------|---|----------------------|----------------------|
|                                      | Specifiche           |       | Di<br>portafoglio | Specifiche        |        | Di portafoglio |   |                      |                      |
|                                      | Cancellazioni        | Altre |                   | A                 | B      | A              | B |                      |                      |
| A. Garanzie rilasciate               | —                    | (73)  | (2.770)           | —                 | 15.769 | —              | — | 12.926               | 4.758                |
| B. Derivati su crediti               | —                    | —     | —                 | —                 | —      | —              | — | —                    | —                    |
| C. Impegni ad erogare<br>fondi       | —                    | (315) | (3.040)           | —                 | 1.750  | —              | — | (1.605)              | 6.495                |
| D. Altre operazioni                  | —                    | —     | —                 | —                 | —      | —              | — | —                    | —                    |
| E. Totale                            | —                    | (388) | (5.810)           | —                 | 17.518 | —              | — | 11.321               | 11.253               |

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

## SEZIONE 9

### Le spese amministrative - Voce 150

#### 9.1 Spese per il personale: composizione

| Tipologia di spese/Valori  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Personale dipendente  | (224.479)         | (185.137)         |
| a) salari e stipendi   | (162.826)         | (131.757)         |
| b) oneri sociali   | (34.976)          | (28.179)          |
| c) indennità di fine rapporto  | —                 | —                 |
| d) spese previdenziali   | —                 | —                 |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale                    | (5.513)           | (4.172)           |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:            | —                 | —                 |
| - a contribuzione definita   | —                 | —                 |
| - a benefici definiti  | —                 | —                 |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:                        | (7.019)           | (6.427)           |
| - a contribuzione definita   | (7.019)           | (6.427)           |
| - a benefici definiti  | —                 | —                 |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | (10.300)          | (11.545)          |
| i) altri benefici a favore dei dipendenti  | (3.845)           | (3.057)           |
| 2) Altro personale in attività   | (5.186)           | (4.994)           |
| 3) Amministratori e sindaci  | (3.464)           | (3.403)           |
| 4) Personale collocato a riposo  | (5.832)           | (6.500)           |
| 5) Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende                | 1.135             | 1.136             |
| 6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società          | —                 | —                 |
| <b>Totale</b>  | <b>(237.826)</b>  | <b>(198.898)</b>  |

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato spese per il personale per 55,4 milioni.

#### 9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

|                                  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Personale dipendente:            |                   |                   |
| a) Dirigenti                     | 247               | 179               |
| b) Quadri direttivi              | 567               | 462               |
| c) Restante personale dipendente | 174               | 130               |
| Altro personale                  | 110               | 83                |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.098</b>      | <b>854</b>        |

Lo scorso esercizio il numero dei dipendenti di Banca Esperia era ripartito tra 245 personale dipendente (di cui 87 Dirigenti) e 10 altro personale.

### 9.5 Altre spese amministrative: composizione

| Tipologia servizi/Valori                              | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE                            |                   |                   |
| - Legali, fiscali e professionali                     | (34.209)          | (27.615)          |
| - attività di recupero crediti                        | —                 | —                 |
| - <i>marketing</i> e comunicazione                    | (4.855)           | (2.944)           |
| - spese per immobili                                  | (11.374)          | (8.165)           |
| - elaborazione dati                                   | (52.763)          | (43.537)          |
| - <i>info provider</i>                                | (19.486)          | (17.991)          |
| - servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento | (1.914)           | (1.411)           |
| - spese di funzionamento                              | (6.586)           | (5.950)           |
| - altre spese del personale                           | (11.926)          | (8.994)           |
| - altre <sup>(1)</sup>                                | (44.231)          | (75.896)          |
| - imposte indirette e tasse                           | (5.064)           | (5.410)           |
| <b>Totale altre spese amministrative</b>              | <b>(192.408)</b>  | <b>(197.913)</b>  |

(<sup>1</sup>) Include il contributo al *Single Resolution Fund* (SRF) per 30,7 milioni (62,8 milioni al 30 giugno 2017).

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato spese amministrative per 25,7 milioni; le cui principali voci riguardavano: Spese per servizi legali, fiscali e professionali (6 milioni), Spese per immobili (3,6 milioni) e Spese di funzionamento (5,8 milioni).

## SEZIONE 10

### Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 160

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

|  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - spese legali                                    | —                 | —                 |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - oneri promozionali                              | —                 | —                 |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - rischi e impegni di esistenza certa o probabile | 995               | 15.000            |
| <b>Totale accantonamento ai fondi rischi ed oneri</b>  | <b>995</b>        | <b>15.000</b>     |

## SEZIONE 11

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170

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

| Attività/Componente reddituale              | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di valore<br>per deterioramento<br>(b) | Riprese<br>di valore<br>(c) | Risultato<br>netto<br>(a+b+c) |
|---|---------------------|---|-----------------------------|-------------------------------|
| A. Attività materiali                       |                     |   |                             |                               |
| A.1 Di proprietà                            | (3.504)             | —   | —                           | (3.504)                       |
| - Ad uso funzionale                         | (3.090)             | —   | —                           | (3.090)                       |
| - Per investimento                          | (414)               | —   | —                           | (414)                         |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —                   | —   | —                           | —                             |
| - Ad uso funzionale                         | —                   | —   | —                           | —                             |
| - Per investimento                          | —                   | —   | —                           | —                             |
| <b>Totale</b>                               | <b>(3.504)</b>      | <b>—</b>  | <b>—</b>                    | <b>(3.504)</b>                |

## SEZIONE 12

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180

#### 12.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

| Attività/Componente reddituale              | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di valore<br>per deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a+b+c) |
|---|---------------------|---|--------------------------|----------------------------|
| A. Attività immateriali                     |                     |   |                          |                            |
| A.1 Di proprietà                            | (8.345)             | —   | —                        | (8.345)                    |
| - Generate internamente<br>dall'azienda     | —                   | —   | —                        | —                          |
| - Altre                                     | (8.345)             | —   | —                        | (8.345)                    |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | —                   | —   | —                        | —                          |
| <b>Totale</b>                               | <b>(8.345)</b>      | <b>—</b>  | <b>—</b>                 | <b>(8.345)</b>             |

## SEZIONE 13

### Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 190

#### 13.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Tipologia servizi/Valori       | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Attività di <i>leasing</i>  | —                 | —                 |
| b) Costi e spese diversi       | (6.741)           | (3.013)           |
| Totale altri oneri di gestione | (6.741)           | (3.013)           |

#### 13.2 Altri proventi di gestione: composizione

| Tipologia servizi/Valori          | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Recuperi da clientela          | 271               | 793               |
| b) Altri proventi                 | 19.205            | 15.412            |
| Totale altri proventi di gestione | 19.476            | 16.205            |

## SEZIONE 14

### Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210

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

| Componente reddituale/Valori              | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| A. Proventi                               | —                 | 1.958             |
| 1. Rivalutazioni                          | —                 | —                 |
| 2. Utili da cessione                      | —                 | 1.958             |
| 3. Riprese di valore                      | —                 | —                 |
| 4. Altri proventi                         | —                 | —                 |
| B. Oneri                                  | (309)             | (2.884)           |
| 1. Svalutazioni                           | —                 | —                 |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento | (309)             | (2.884)           |
| 3. Perdite da cessione                    | —                 | —                 |
| 4. Altri oneri                            | —                 | —                 |
| Risultato Netto                           | (309)             | (926)             |



## SEZIONE 18

### Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260

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

| Componenti reddituali/Valori  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Imposte corrente (-)   | (28.943)          | (12.699)          |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)  | —                 | —                 |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)  | —                 | —                 |
| 3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n.214/2011 (+) | —                 | —                 |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)  | (27.936)          | (17.090)          |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-)   | 9.879             | (211)             |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)   | (47.000)          | (30.000)          |

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

|   | Esercizio 2017/18 |                 |
|---|-------------------|-----------------|
|   | Valori %          | Valori assoluti |
| Utile (perdita) al lordo delle imposte                  | 100,-%            | 383.413         |
| Imposte teoriche (risparmio di imposta)                 | 27,50%            | 105.438         |
| Dividendi (-)   | -12,49%           | (47.906)        |
| Utili/perdite su cessioni di partecipazioni (PEX) (-)   | -6,13%            | (23.502)        |
| Utili su partecipazioni all' <i>equity method</i> (-)   | —                 | —               |
| Variazioni su imposte differite esercizi precedenti (-) | —                 | —               |
| Regimi fiscali differenti (società estere) (+/-)        | —                 | —               |
| Deducibilità Irap 10 % e costo del lavoro (-)           | -0,11%            | (404)           |
| Interessi da titoli esenti (-)                          | —                 | —               |
| Perdite fiscali (-)                                     | —                 | —               |
| <i>Tax sparing credit</i> (-)                           | -0,06%            | (233)           |
| Interessi passivi in deducibili 4 % (+)                 | —                 | —               |
| Beneficio da consolidato fiscale (-)                    | —                 | —               |
| <i>Impairment</i> (+/-)                                 | 0,03%             | 104             |
| Poste straordinarie                                     | —                 | —               |
| Altre variazioni (+/-)                                  | 0,78%             | 3.003           |
| <b>TOTALE IRES</b>                                      | <b>9,52%</b>      | <b>36.500</b>   |
| <b>IRAP</b>   | <b>2,74%</b>      | <b>10.500</b>   |
| <b>TOTALE VOCE (1)</b>                                  | <b>12,26%</b>     | <b>47.000</b>   |

(1) Si confronta con un *tax rate* dell'esercizio precedente del 8,61%.

## SEZIONE 21

### Utile per azione

#### *21.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito*

|  | Esercizio 2017/18 | Esercizio 2016/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) di esercizio               | 337.034           | 318.326           |
| Numero medio delle azioni in circolazione  | 859.633.153       | 854.445.929       |
| Numero medio azioni potenzialmente diluite | 5.738.709         | 9.508.213         |
| Numero medio azioni diluite                | 865.371.862       | 863.954.142       |
| Utile per azione                           | 0,39              | 0,37              |
| Utile per azione diluito                   | 0,39              | 0,37              |

## Parte D - Redditività complessiva

### Prospetto Analitico della Redditività Complessiva

| Voci  | Importo Lordo    | Imposta sul reddito | Importo Netto    |
|---|------------------|---------------------|------------------|
| <b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>  | <b>X</b>         | <b>X</b>            | <b>337.034</b>   |
| <b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>                         |                  |                     |                  |
| 20. Attività materiali  | —                | —                   | —                |
| 30. Attività immateriali  | —                | —                   | —                |
| 40. Piani a benefici definiti   | 61               | (18)                | 43               |
| 50. Attività non correnti in via di dismissione   | —                | —                   | —                |
| 60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:  | —                | —                   | —                |
| <b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>                           |                  |                     |                  |
| 70. Copertura di investimenti esteri:   | —                | —                   | —                |
| a) variazioni di <i>fair value</i>  | —                | —                   | —                |
| b) rigiro a conto economico   | —                | —                   | —                |
| c) altre variazioni   | —                | —                   | —                |
| 80. Differenze di cambio:   | —                | —                   | —                |
| a) variazioni di <i>fair value</i>  | —                | —                   | —                |
| b) rigiro a conto economico   | —                | —                   | —                |
| c) altre variazioni   | —                | —                   | —                |
| 90. Copertura dei flussi finanziari:  | 32.993           | (1.981)             | 31.012           |
| a) variazioni di <i>fair value</i>  | 32.993           | (1.981)             | 31.012           |
| b) rigiro a conto economico   | —                | —                   | —                |
| c) altre variazioni   | —                | —                   | —                |
| 100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:                                     | (221.826)        | 35.558              | (186.268)        |
| a) variazioni di <i>fair value</i>  | (61.290)         | 15.797              | (45.493)         |
| b) rigiro a conto economico   | (160.536)        | 19.761              | (140.775)        |
| - rettifiche da deterioramento  | —                | —                   | —                |
| - utili/perdite da realizzo   | (160.536)        | 19.761              | (140.775)        |
| c) altre variazioni   | —                | —                   | —                |
| 110. Attività non correnti in via di dismissione:   | —                | —                   | —                |
| a) variazioni di <i>fair value</i>  | —                | —                   | —                |
| b) rigiro a conto economico   | —                | —                   | —                |
| c) altre variazioni   | —                | —                   | —                |
| 120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto: | —                | —                   | —                |
| a) variazioni di <i>fair value</i>  | —                | —                   | —                |
| b) rigiro a conto economico   | —                | —                   | —                |
| - rettifiche da deterioramento  | —                | —                   | —                |
| - utili/perdite da realizzo   | —                | —                   | —                |
| c) altre variazioni   | —                | —                   | —                |
| <b>130. Totale altre componenti reddituali</b>  | <b>(188.772)</b> | <b>33.559</b>       | <b>(155.213)</b> |
| <b>140. Redditività complessiva (voce 10+130)</b>   | <b>X</b>         | <b>X</b>            | <b>181.821</b>   |

## **Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura**

### **SEZIONE 1**

#### **Rischio di credito**

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

###### **Descrizione dell'organizzazione del governo del rischio**

L'Istituto si è dotato di un sistema di governo e controllo dei rischi articolato nelle diverse funzioni organizzative coinvolte, al fine di assicurare il miglior presidio dei rischi rilevanti cui è, o potrebbe essere, esposto e nel contempo garantire la coerenza dell'operatività alla propria propensione al rischio.

Al Consiglio di Amministrazione, nel suo ruolo di supervisione strategica, è riservata l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici del *Risk Appetite Framework* (RAF), dell'adozione dei Sistemi di *Rating Interni* (IRB) a livello di Capogruppo e del Piano di estensione progressiva dell'approccio IRB a livello di Gruppo, dei piani industriali e finanziari, dei *budget* e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni, e del *Recovery Plan* (Piano di Risanamento) redatto in linea con le disposizioni contenute nella Direttiva 2014/59/UE (BRRD, *Bank Recovery and Resolution Directive*).

Al Comitato Esecutivo è delegata la gestione corrente della Banca ed il coordinamento e la direzione delle società del Gruppo, ferme restando le competenze riservate al Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Rischi assiste il Consiglio di Amministrazione, svolgendo funzioni consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informativo contabile.

Il Collegio Sindacale vigila sul sistema di gestione e controllo dei rischi come definiti dal RAF e sul sistema dei controlli interni, valutando l'efficacia di tutte le strutture e funzioni coinvolte nonché il loro coordinamento.

Nell'ambito del governo del rischio della Capogruppo, operano con specifiche competenze all'interno dei processi di assunzione, gestione, misurazione e

controllo dei rischi i seguenti Comitati manageriali: Comitato Gestione Rischi di Gruppo con compiti di indirizzo per i rischi di credito, emittente, operativi e di *conduct*, e deliberativi per quelli di mercato; Comitato *Lending e Underwriting*, per i rischi di credito, emittente e *conduct*; Comitato ALM di Gruppo e Comitato ALM operativo, per il monitoraggio della politica di assunzione e gestione dei rischi di ALM di Gruppo (tesoreria e raccolta) e l'approvazione di metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio di liquidità, di tasso di interesse e del tasso interno di trasferimento; Comitato Investimenti, in materia di partecipazioni detenute e dei titoli azionari di *banking book*; Comitato Nuove Operatività, per la valutazione preventiva di nuove attività e per l'ingresso in nuovi settori, di nuovi prodotti, e dei relativi modelli di *pricing*; Comitato Rischi Operativi per il presidio dei rischi operativi in termini di monitoraggio del profilo di rischio e di definizione delle azioni di mitigazione; Comitato Investimenti *Private*, con il compito di proporre al Comitato Esecutivo la strategia di investimento e approvare le *Asset class* che costituiscono l'Universo Investibile nell'ambito del *wealth management* e dei servizi di consulenza, nonché la relativa composizione, le *Top Recommendation* ed i portafogli modello.

Pur essendo la gestione del rischio responsabilità di ogni funzione aziendale, la Funzione *Risk Management* presiede il funzionamento del sistema del rischio della Banca definendo le appropriate metodologie di misurazione del complesso di rischi, attuali e prospettici, conformemente alle previsioni normative e alle scelte gestionali della Banca individuate nel RAF, svolgendo un'attività di monitoraggio degli stessi e di verifica del rispetto dei limiti stabiliti per le diverse linee di *business*.

La funzione *Group Risk Management*, posta a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, sotto la direzione del *Group Chief Officer*, è costituita dalle seguenti unità organizzative: i) *Group Enterprise Risk Management & Supervisory Relations*, la quale gestisce i processi integrati di gruppo (ICAAP, RAF, *Recovery Plan*, supporto alla pianificazione strategica) e le relazioni con le Autorità di Vigilanza, sviluppa le metodologie quantitative per la misurazione e gestione dei rischi di credito, di mercato e di controparte e provvede alla formulazione delle politiche di *credit risk management* ed ai relativi controlli di secondo livello; ii) *Credit Risk Management*, che si occupa di effettuare l'attività di analisi del rischio di credito, dell'assegnazione del *rating* interno alle controparti e del parametro di perdita in caso di insolvenza; iii) *Market e Liquidity Risk Management*, che si occupa del monitoraggio dei rischi di mercato e controparte, liquidità e tassi di interesse del *Banking Book*; iv) *Operational Risk Management*, responsabile dello sviluppo e della manutenzione dei sistemi di misurazione e gestione dei rischi operativi; v) *Group Internal Validation*, la quale definisce le metodologie, i processi, gli strumenti e la reportistica impiegati

nell'attività di validazione interna, ed effettua la validazione stessa dei sistemi di misurazione del rischio del Gruppo; vi) *Wealth Risk Management*, presso la quale sono gestiti i rischi connessi ai prodotti e servizi di investimento offerti alla clientela del polo *Wealth Management* del Gruppo; vii) *Risk management London Branch*, responsabile del controllo dei rischi e del coordinamento tra il *Front-Office* di Londra e le varie unità di *Risk Management* della Capogruppo.

## **Determinazione della propensione al rischio e processi per la gestione dei rischi rilevanti**

Mediobanca ha provveduto a definire nell'ambito del processo di definizione del *Risk Appetite Framework* ("RAF") il livello di rischio complessivo e per tipologia che intende assumere per il perseguimento dei propri obiettivi strategici, individuando le metriche oggetto di monitoraggio e le relative soglie di tolleranza e limiti di rischio.

Sulla base della propria operatività e dei mercati in cui opera, l'Istituto ha identificato i rischi rilevanti da sottoporre a specifica valutazione in sede di rendicontazione ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*, coerentemente con le disposizioni di Banca d'Italia contenute nella Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 "Disposizioni di vigilanza per le banche" e successivi aggiornamenti - valutando la propria adeguatezza patrimoniale in un'ottica attuale e prospettica che tiene conto delle strategie e dell'evoluzione del contesto di riferimento.

## **Rischio di credito**

Nell'ambito del percorso di autorizzazione all'utilizzo dei modelli interni per il calcolo dei requisiti di capitale regolamentare per il rischio di credito, l'Istituto è stato autorizzato dalle Autorità di Vigilanza al calcolo dei requisiti patrimoniali attraverso l'utilizzo del proprio sistema di rating (*Probability of Default* e *Loss Given Default*) per il portafoglio *Corporate*.

Come parte integrante di tale percorso, in ottemperanza alle disposizioni normative in materia di requisiti prudenziali per gli enti creditizi (Regolamento (UE) N. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013), il Gruppo ha elaborato un Piano di adozione progressiva dei modelli interni per le diverse esposizioni creditizie ("Piano di *Roll-Out*").

Coerentemente con il Piano di *Roll-Out*, pur adottando attualmente la metodologia Standardizzata definita dalle vigenti norme prudenziali per il calcolo dei requisiti di capitale regolamentare, l'Istituto si è dotato a fini gestionali di modelli interni per il rischio di credito anche sul segmento Banche.

In adesione al 7° aggiornamento della Circolare Banca d'Italia n.272/2008 sono state recepite le nuove definizioni di esposizioni creditizie deteriorate (suddivise in tre categorie: sofferenze, inadempienze probabili e scaduti) nonché di esposizioni oggetto di misure di tolleranza ("*forborne*"), applicate a tutte le attività (deteriorate e *bonis*).

In particolare, per esposizioni *forborne* s'intendono i contratti di debito per i quali sono state effettuate concessioni nei confronti di un debitore che si trova o è in procinto di trovarsi in difficoltà a rispettare i propri impegni finanziari («difficoltà finanziarie»).

Per la classificazione a *forborne* l'Istituto individua se a fronte di eventuali modifiche contrattuali favorevoli alla clientela (tipicamente rimodulazione delle scadenze, sospensione di pagamenti, rifinanziamenti, *waiver* su *covenant*) si configuri una condizione di difficoltà riconducibile all'accumulo effettivo o potenziale (in assenza di concessioni) di oltre 30 giorni di scaduto. La valutazione delle difficoltà finanziarie si avvale principalmente di analisi monografica.

### **Attività corporate**

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si fonda su un'estesa conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro economico in cui essa opera. In sede di analisi viene acquisita tutta la documentazione necessaria per effettuare un'adeguata valutazione del merito di credito del prestatore e per definire la corretta remunerazione del rischio assunto; nell'analisi rientrano valutazioni in merito alle caratteristiche di durata e importo degli affidamenti, al presidio di idonee garanzie e all'utilizzo di impegni contrattuali (*covenant*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito della controparte.

Con riferimento alla corretta applicazione delle tecniche di mitigazione del rischio (cd. *Credit Risk Mitigation*), vengono effettuate specifiche attività finalizzate

a definire e soddisfare tutti i requisiti necessari al fine di massimizzare l'effetto di mitigazione delle garanzie reali e personali sui crediti, anche per ottenere un impatto positivo sui requisiti patrimoniali.

Ai fini dell'assunzione di rischi di credito, tutte le controparti sono di regola oggetto di analisi e munite di *rating* interno, attribuito dalla funzione *Risk Management* sulla base di modelli interni tenendo conto delle specifiche caratteristiche quantitative e qualitative della controparte. Le transazioni in proposta sono inoltre assoggettate all'applicazione dei modelli LGD, ove applicabili.

Gli affidamenti originati dall'attività delle Divisioni di business, opportunamente valutati dalla funzione *Risk Management*, sono regolati da deleghe in materia di delibera e di gestione delle operazioni di maggior rilievo che prevedono il vaglio a differenti livelli della struttura operativa e, in caso di esito positivo della valutazione, l'approvazione da parte del Comitato *Lending & Underwriting* o del Comitato Esecutivo in relazione alla natura della controparte, ai parametri di *Probability of Default* (PD) e *Loss Given Default* (LGD), ed alla dimensione dell'affidamento.

Il *Credit Risk Management* effettua una revisione dei *rating* assegnati alle controparti, con frequenza almeno annuale. Con la medesima frequenza, gli affidamenti deliberati devono essere sottoposti a conferma dell'organo deliberante, secondo i limiti di autonomia di cui alla Delibera del Comitato Esecutivo in materia di deleghe operative.

Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento e del *rating* vengono tempestivamente segnalati alla Direzione e ai predetti Comitati.

Nell'ambito del monitoraggio andamentale sulle singole esposizioni di credito, Mediobanca adotta una metodologia di *earlywarning* al fine di identificare una lista di controparti ("*Watchlist*") meritevoli di un'analisi approfondita per debolezze potenziali o manifeste; le esposizioni individuate vengono classificate in base a diversi livelli di allerta (*Green, Amber, Red*, per le posizioni in *bonis*, e *Black* per quelle deteriorate) e vengono esaminate periodicamente al fine di individuare le azioni di mitigazione più opportune. Rientrano nella *Watchlist*, e sono pertanto oggetto di specifico monitoraggio tutte le posizioni *forborne*.



La quantificazione degli accantonamenti avviene analiticamente per le pratiche *non performing* ed in base a parametri di PD e LGD per il portafoglio *bonis*. Con riguardo ai fondi analitici si applicano valutazioni di *discounted cash flows* e di multipli di bilancio in caso di continuità aziendale, oppure una valutazione dei cespiti in ipotesi di liquidazione. Con riferimento ai crediti *in bonis*, la PD calcolata a fini di modelli regolamentari viene aggiustata per riflettere un approccio *point in time*, mentre il parametro LGD calcolato a fini di modelli regolamentari viene rivisto per escludere le componenti prudenziali aggiuntive per il *downturn* e l'effetto dei costi indiretti.

### ***Private Banking (Mediobanca)***

Il *Private Banking* include la concessione di finanziamenti come servizio complementare rispetto alla relazione con la clientela “*high net worth*” ed istituzionale, allo scopo di offrire servizi di *wealth management* ed *asset management*. L'attività esposta a rischio di credito verso clientela si sostanzia in forme tecniche quali l'affidamento per cassa (nella forma di apertura di credito in conto corrente o finanziamenti a breve, medio-lungo termine), autorizzazioni allo sconfinamento di conto corrente, crediti di firma, mutui ipotecari e concessione di massimali su carte di credito.

Gli affidamenti rappresentano di norma rischi garantiti, cioè assistiti da garanzia di firma o reale (pegno su strumenti finanziari del cliente, in gestione patrimoniale o su *dossier* amministrato, ipoteche su immobili, garanzia rilasciata da altro istituto di credito).

Gli affidamenti sono regolati da deleghe in materia di delibera che prevedono la valutazione a diversi livelli della struttura operativa e l'approvazione da parte di Organi individuati in funzione dei livelli di rischio assunti, in base alla dimensione dell'affidamento, alle garanzie e alla tipologia. Gli affidamenti sono sottoposti a revisione periodica.

La quantificazione degli accantonamenti di tutti i contratti *non performing* avviene in modo monografico, tenuto conto del valore delle garanzie reali. Gli accantonamenti effettuati sul portafoglio *bonis* avvengono sulla base di stime di PD e LGD differenziate in base alla tipologia di controparte e alla presenza di garanzie.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### A. Qualità del credito

#### A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

##### A.1.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

| Portafogli/Qualità                                  | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate | Esposizioni scadute non deteriorate | Altre esposizioni non deteriorate (*) | Totale     |
|---|------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------|
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | —          | —                      | —                               | —                                   | 4.419.505                             | 4.419.505  |
| 2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | —          | —                      | —                               | —                                   | 2.595.142                             | 2.595.142  |
| 3. Crediti verso banche                             | —          | —                      | —                               | —                                   | 19.553.431                            | 19.553.431 |
| 4. Crediti verso clientela                          | —          | 343.366                | 627                             | 13.559                              | 18.368.446                            | 18.725.998 |
| 5. Attività finanziarie valutate al fair value      | —          | —                      | —                               | —                                   | —                                     | —          |
| 6. Attività finanziarie in corso di dismissione     | —          | —                      | —                               | —                                   | —                                     | —          |
| Totale 30 giugno 2018                               | —          | 343.366                | 627                             | 13.559                              | 44.936.524                            | 45.294.076 |
| Totale 30 giugno 2017                               | —          | 371.736                | —                               | —                                   | 44.428.139                            | 44.799.875 |

(\*) Non sono presenti esposizioni in *bonis* scadute né oggetto di rinegoziazione a fronte di accordi collettivi.

Lo scorso esercizio Banca Esperia ha registrato 0,2 milioni di esposizioni scadute deteriorate e 30,7 milioni di esposizioni scadute non deteriorate.

##### A.1.2 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

| Portafogli/Qualità                                  | Attività deteriorate |                       |                   | Attività non deteriorate |                           |                   | Totale (Esposizione netta) |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------|
|   | Esposizione lorda    | Rettifiche specifiche | Esposizione netta | Esposizione lorda        | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta |                            |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | —                    | —                     | —                 | 4.419.505                | —                         | 4.419.505         | 4.419.505                  |
| 2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | —                    | —                     | —                 | 2.599.389                | (4.247)                   | 2.595.142         | 2.595.142                  |
| 3. Crediti verso banche                             | —                    | —                     | —                 | 19.555.071               | (1.640)                   | 19.553.431        | 19.553.431                 |
| 4. Crediti verso clientela                          | 658.155              | (314.162)             | 343.993           | 18.409.723               | (27.718)                  | 18.382.005        | 18.725.998                 |
| 5. Attività finanziarie valutate al fair value      | —                    | —                     | —                 | X                        | X                         | —                 | —                          |
| 6. Attività finanziarie in corso di dismissione     | —                    | —                     | —                 | —                        | —                         | —                 | —                          |
| Totale 30 giugno 2018                               | 658.155              | (314.162)             | 343.993           | 44.983.688               | (33.605)                  | 44.950.083        | 45.294.076                 |
| Totale 30 giugno 2017                               | 694.926              | (323.190)             | 371.736           | 44.477.017               | (48.878)                  | 44.428.139        | 44.799.875                 |

| Portafogli/Qualità                                   | Attività di evidente scarsa qualità creditizia |                   | Altre attività    |
|--|--|-------------------|-------------------|
|  | Minusvalenze cumulate                          | Esposizione netta | Esposizione netta |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | —  | 7.881             | 6.426.632         |
| 2. Derivati di copertura                             | —  | —                 | 235.591           |
| Totale 30 giugno 2018                                | —  | 7.881             | 6.662.223         |
| Totale 30 giugno 2017                                | —  | 9.268             | 6.112.619         |

## Informativa relativa alle esposizioni sovrane

### A.1.2.a Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per Stato controparte e portafoglio di classificazione (\*)

| Portafogli/Qualità                                   | Attività deteriorate |                       |                           |                   | In bonis          |                           |                   | Totale (Esposizione netta) (¹) |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|
|  | Esposizione lorda    | Rettifiche specifiche | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta |                                |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (129.249)         | (129.249)                      |
| Italia   | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | 165.202           | 165.202                        |
| Spagna   | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | 219.896           | 219.896                        |
| Germania   | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (75.564)          | (75.564)                       |
| Francia  | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (223.950)         | (223.950)                      |
| Altri  | —                    | —                     | —                         | —                 | X                 | X                         | (214.833)         | (214.833)                      |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | —                    | —                     | —                         | —                 | 3.272.318         | —                         | 3.272.318         | 3.272.318                      |
| Italia   | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.450.738         | —                         | 1.450.738         | 1.450.738                      |
| Germania   | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.081.683         | —                         | 1.081.683         | 1.081.683                      |
| Stati Uniti  | —                    | —                     | —                         | —                 | 386.845           | —                         | 386.845           | 386.845                        |
| Francia  | —                    | —                     | —                         | —                 | 201.993           | —                         | 201.993           | 201.993                        |
| Spagna   | —                    | —                     | —                         | —                 | 151.059           | —                         | 151.059           | 151.059                        |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.870.776         | —                         | 1.870.776         | 1.870.776                      |
| Italia   | —                    | —                     | —                         | —                 | 1.132.123         | —                         | 1.132.123         | 1.132.123                      |
| Francia  | —                    | —                     | —                         | —                 | 353.013           | —                         | 353.013           | 353.013                        |
| Spagna   | —                    | —                     | —                         | —                 | 202.626           | —                         | 202.626           | 202.626                        |
| Germania   | —                    | —                     | —                         | —                 | 151.006           | —                         | 151.006           | 151.006                        |
| Altri  | —                    | —                     | —                         | —                 | 32.008            | —                         | 32.008            | 32.008                         |
| Totale 30 giugno 2018                                | —                    | —                     | —                         | —                 | 5.143.094         | —                         | 5.013.845         | 5.013.845                      |

(\*) Non sono inclusi derivati finanziari e creditizi.

(¹) L'esposizione netta include le posizioni in titoli (lunghe e corte) valorizzate al loro *fair value* (comprensivo del rateo in essere) ad eccezione delle attività detenute sino alla scadenza pari al costo ammortizzato, il cui *fair value* latente è pari a 2,2 milioni.

### A.1.2.b Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per portafoglio di attività

| Portafogli/qualità           | Trading Book <sup>(1)</sup> |                  |          | Banking Book <sup>(2)</sup> |                  |                  |          |
|------------------------------|-----------------------------|------------------|----------|-----------------------------|------------------|------------------|----------|
|                              | Valore nominale             | Book value       | Duration | Valore nominale             | Book value       | Fair value       | Duration |
| Italia                       | 157.933                     | 165.202          | 2,64     | 2.526.550                   | 2.582.861        | 2.573.011        | 2,53     |
| Germania                     | (74.500)                    | (75.564)         | 2,21     | 1.175.000                   | 1.232.689        | 1.234.185        | 4,01     |
| Spagna (*)                   | 203.220                     | 219.896          | 25,05    | 350.000                     | 353.685          | 356.181          | 3,51     |
| Stati Uniti                  | —                           | —                | —        | 386.001                     | 386.845          | 386.845          | 1,76     |
| Francia                      | (199.440)                   | (223.950)        | 2,71     | 550.000                     | 555.006          | 558.249          | 2,75     |
| Altri                        | (212.827)                   | (214.833)        | —        | 32.000                      | 32.008           | 32.381           | —        |
| <b>Totale 30 giugno 2018</b> | <b>(125.614)</b>            | <b>(129.249)</b> |          | <b>5.019.551</b>            | <b>5.143.094</b> | <b>5.140.852</b> |          |

(\*) Il dato non include vendite *forward* per 220 milioni di nozionale.

(1) La voce non include vendite sul *future Bund/Bobl/Schatz* (Germania) per 518 milioni (con un *fair value* negativo pari a 4 milioni) e vendite sul *future BTP* (Italia) per 136,8 milioni (con un *fair value* negativo pari a 3,0 milioni); inoltre non sono stati conteggiati acquisti netti di protezione per 637 milioni (di cui 608 milioni sul rischio Francia e 28 milioni sul rischio Italia).

(2) La voce non comprende lo strumento legato all'apprezzamento del P.I.L. Greco (cd. "*GDP Linkers Securities*") con nozionale pari a 127 milioni ed iscritto al suo *fair value* di 0,5 milioni.

### A.1.3 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi, netti e fasce di scaduto

| Tipologie esposizioni/valori                 | Esposizione lorda    |                               |                               |              | Attività non deteriorate | Rettifiche di valore di specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione Netta |
|--|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|  | Attività deteriorate |                               |                               |              |                          |                                    |                                     |                   |
|  | Fino a 3 mesi        | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Oltre 1 anno |                          |                                    |                                     |                   |
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>              |                      |                               |                               |              |                          |                                    |                                     |                   |
| a) Sofferenze                                | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| b) Inadempienze probabili                    | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| c) Esposizioni scadute deteriorate           | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate       | X                    | X                             | X                             | X            | —                        | X                                  | —                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X            | —                        | X                                  | —                                   | —                 |
| e) Altre esposizioni non deteriorate         | X                    | X                             | X                             | X            | 20.509.722               | X                                  | (1.814)                             | 20.507.908        |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X            | —                        | X                                  | —                                   | —                 |
| <b>TOTALE A</b>                              | <b>—</b>             | <b>—</b>                      | <b>—</b>                      | <b>—</b>     | <b>20.509.722</b>        | <b>—</b>                           | <b>(1.814)</b>                      | <b>20.507.908</b> |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>         |                      |                               |                               |              |                          |                                    |                                     |                   |
| a) Deteriorate                               | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                                  | X                                   | —                 |
| b) Non deteriorate <sup>(1)</sup>            | X                    | X                             | X                             | X            | 61.050.474               | X                                  | —                                   | 61.050.474        |
| <b>TOTALE B</b>                              | <b>—</b>             | <b>—</b>                      | <b>—</b>                      | <b>—</b>     | <b>61.050.474</b>        | <b>—</b>                           | <b>—</b>                            | <b>61.050.474</b> |
| <b>TOTALE (A+B)</b>                          | <b>—</b>             | <b>—</b>                      | <b>—</b>                      | <b>—</b>     | <b>81.560.196</b>        | <b>—</b>                           | <b>(1.814)</b>                      | <b>81.558.382</b> |

(1) Il saldo al 30 giugno include 9.075.742 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

*A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi, netti e fasce di scaduto*

| Tipologie esposizioni/valori                 | Esposizione lorda    |                               |                               |              | Attività non deteriorate | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione Netta |
|--|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|  | Attività deteriorate |                               |                               |              |                          |                                 |                                     |                   |
|  | Fino a 3 mesi        | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Oltre 1 anno |                          |                                 |                                     |                   |
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>              |                      |                               |                               |              |                          |                                 |                                     |                   |
| a) Sofferenze                                | 1                    | —                             | —                             | 3.824        | X                        | (3.825)                         | X                                   | —                 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | —                    | —                             | —                             | —            | X                        | —                               | X                                   | —                 |
| b) Inadempienze probabili                    | 649.477              | —                             | 4.115                         | —            | X                        | (310.226)                       | X                                   | 343.366           |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | 646.502              | —                             | 4.115                         | —            | X                        | (307.946)                       | X                                   | 342.671           |
| c) Esposizioni scadute deteriorate           | 104                  | 524                           | 17                            | 93           | X                        | (111)                           | X                                   | 627               |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | 86                   | —                             | —                             | —            | X                        | (8)                             | X                                   | 78                |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate       | X                    | X                             | X                             | X            | 13.592                   | X                               | (33)                                | 13.559            |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X            | —                        | X                               | —                                   | —                 |
| e) Altre esposizioni non deteriorate         | X                    | X                             | X                             | X            | 27.290.150               | X                               | (31.758)                            | 27.258.392        |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X                    | X                             | X                             | X            | 256.222                  | X                               | (6.090)                             | 250.132           |
| <b>TOTALE A</b>                              | <b>649.582</b>       | <b>524</b>                    | <b>4.132</b>                  | <b>3.917</b> | <b>27.303.742</b>        | <b>(314.162)</b>                | <b>(31.791)</b>                     | <b>27.615.944</b> |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>         |                      |                               |                               |              |                          |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                               | 13.096               | —                             | —                             | —            | X                        | (3.830)                         | X                                   | 9.266             |
| b) Non deteriorate                           | X                    | X                             | X                             | X            | 33.027.471               | X                               | (19.829)                            | 33.007.642        |
| <b>TOTALE B</b>                              | <b>13.096</b>        | <b>—</b>                      | <b>—</b>                      | <b>—</b>     | <b>33.027.471</b>        | <b>(3.830)</b>                  | <b>(19.829)</b>                     | <b>33.016.908</b> |
| <b>TOTALE (A+B)</b>                          | <b>662.678</b>       | <b>524</b>                    | <b>4.132</b>                  | <b>3.917</b> | <b>60.331.213</b>        | <b>(317.992)</b>                | <b>(51.620)</b>                     | <b>60.632.852</b> |

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

| Causali/Categorie   | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate |
|---|------------|------------------------|---------------------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale                                   | —          | 694.926                | —                               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | —          | —                      | —                               |
| B. Variazioni in aumento  | 3.908      | 32.572                 | 1.213                           |
| B.1 ingressi da esposizioni <i>in bonis</i>                     | —          | —                      | 884                             |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | —          | —                      | —                               |
| B.3 altre variazioni in aumento                                 | 3.908      | 32.572                 | 329                             |
| C. Variazioni in diminuzione                                    | 83         | 73.906                 | 475                             |
| C.1 uscite verso esposizioni <i>in bonis</i>                    | —          | —                      | 35                              |
| C.2 cancellazioni   | —          | —                      | —                               |
| C.3 incassi   | 83         | 62.995                 | 440                             |
| C.4 realizzi per cessioni                                       | —          | 9.492                  | —                               |
| C.5 perdite da cessione   | —          | 1.419                  | —                               |
| C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | —          | —                      | —                               |
| C.7 altre variazioni in diminuzione                             | —          | —                      | —                               |
| D. Esposizione lorda finale                                     | 3.991      | 653.592                | 1.688                           |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | —          | —                      | —                               |

*A.1.7bis Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia*

| Causali/Categorie   | Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate | Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate |
|---|---|---|
| A. Esposizione lorda iniziale   | 694.419   | 294.565   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | —   | —   |
| B. Variazioni in aumento  | 23.934  | 44.667  |
| B.1 ingressi da esposizioni <i>in bonis</i> non oggetto di concessioni  | —   | 372   |
| B.2 ingressi da esposizioni <i>in bonis</i> oggetto di concessioni      | —   | X   |
| B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate          | X   | —   |
| B.4 altre variazioni in aumento   | 24.015  | 55.342  |
| C. Variazioni in diminuzione  | 67.731  | 94.057  |
| C.1 uscite verso esposizioni <i>in bonis</i> non oggetto di concessioni | X   | 25.708  |
| C.2 uscite verso esposizioni <i>in bonis</i> oggetto di concessioni     | —   | X   |
| C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate         | X   | —   |
| C.4 cancellazioni   | —   | —   |
| C.5 incassi   | 56.820  | 68.349  |
| C.6 realizzi per cessioni   | 9.492   | —   |
| C.7 perdite da cessione   | 1.419   | —   |
| C.8 altre variazioni in diminuzione                                     | —   | —   |
| D. Esposizione lorda finale   | 650.703   | 256.222   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | —   | —   |

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

| Causali/Categorie   | Sofferenze |  | Inadempienze probabili |  | Esposizioni scadute deteriorate |  |
|---|------------|--|------------------------|--|---------------------------------|--|
|   | Totale     | Di cui: esposizioni oggetto di concessione | Totale                 | Di cui: esposizioni oggetto di concessione | Totale                          | Di cui: esposizioni oggetto di concessione |
| A. Rettifiche complessive iniziali                              | —          | —  | 323.190                | 323.124                                    | —                               | —  |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| B. Variazioni in aumento  | 3.825      | —  | 10.361                 | 7.657                                      | 133                             | 8  |
| B.1 rettifiche di valore  | 969        | —  | 4.890                  | 4.380                                      | 67                              | —  |
| B.2 perdite da cessione   | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| B.4 altre variazioni in aumento                                 | 2.856      | —  | 5.471                  | 3.277                                      | 66                              | 8  |
| C. Variazioni in diminuzione                                    | —          | —  | 23.325                 | 22.835                                     | 22                              | —  |
| C.1 riprese di valore da valutazione                            | —          | —  | —                      | —  | 3                               | —  |
| C.2 riprese di valore da incasso                                | —          | —  | 23.325                 | 22.835                                     | 19                              | —  |
| C.3 utili da cessione   | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| C.4 cancellazioni   | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| C.6 altre variazioni in diminuzione                             | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |
| D. Rettifiche complessive finali                                | 3.825      | —  | 310.226                | 307.946                                    | 111                             | 8  |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | —          | —  | —                      | —  | —                               | —  |

Al 30 giugno 2018 le posizioni deteriorate nette oggetto di concessione (“*forborne*”) ammontano a 342,7 milioni, con un tasso di copertura del 47%, le *forborne bonis* ammontano a 250 milioni, con una copertura del 2%. Complessivamente le posizioni *forborne* deteriorate riguardano il 1,83% del totale dei crediti verso la clientela, mentre le posizioni *forborne bonis* l’1,34%.

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

### A.2.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni

| Esposizioni                         | Classi di rating esterni |                   |                   |                  |                  |                | Senza rating      | Totale             |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|--------------------|
|                                     | AAA/AA-                  | A+/A-             | BBB+/BBB-         | BB+/BB-          | B+/B-            | Inferiore a B- |                   |                    |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | 3.018.476                | 4.132.377         | 29.546.725        | 1.073.806        | 304.841          | 6.090          | 10.041.537        | 48.123.852         |
| B. Derivati                         | 1.603.343                | 34.503.354        | 21.467.405        | 822.073          | 2.251.715        | 168.537        | 16.789.086        | 77.605.513         |
| B.1 Derivati finanziari             | 1.603.343                | 25.145.046        | 13.299.182        | 822.073          | 2.251.715        | 168.537        | 14.841.882        | 58.131.778         |
| B.2 Derivati creditizi (1)          | —                        | 9.358.308         | 8.168.223         | —                | —                | —              | 1.947.204         | 19.473.735         |
| C. Garanzie rilasciate              | —                        | —                 | 2.797.503         | 629.320          | 248.057          | —              | 2.530.112         | 6.204.992          |
| D. Impegni a erogare fondi          | 859.688                  | 94.983            | 5.132.416         | 760.848          | 96.781           | —              | 3.312.161         | 10.256.877         |
| E. Altre                            | —                        | —                 | —                 | —                | —                | —              | —                 | —                  |
| <b>Totale</b>                       | <b>5.481.507</b>         | <b>38.730.714</b> | <b>58.944.049</b> | <b>3.286.047</b> | <b>2.901.394</b> | <b>174.627</b> | <b>32.672.896</b> | <b>142.191.234</b> |

(1) Il saldo al 30 giugno 2018 include 9.075.742 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

Il Gruppo Mediobanca adotta su tutti i portafogli oggetto della segnalazione le valutazioni *Standard&Poor's*.

### A.2.2 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating interni

| Esposizioni                | Classi di rating interni |                   |                   |                   |                  |            | Attività deteriorate | Senza rating     | Totale             |
|----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|----------------------|------------------|--------------------|
|                            | Classe 1                 | Classe 2          | Classe 3          | Classe 4          | Classe 5         | Classe 6   |                      |                  |                    |
| A. Esposizioni per cassa   | 3.118.271                | 4.257.594         | 32.892.299        | 4.562.494         | 882.087          | 485        | 343.993              | 2.066.629        | 48.123.852         |
| B. Derivati                | 3.203.270                | 33.000.392        | 27.447.694        | 3.859.501         | 3.628.135        | —          | —                    | 6.466.521        | 77.605.513         |
| B.1 Derivati finanziari    | 2.858.476                | 24.012.878        | 19.187.571        | 3.859.501         | 3.628.135        | —          | —                    | 4.585.217        | 58.131.778         |
| B.2 Derivati su crediti    | 344.794                  | 8.987.514         | 8.260.123         | —                 | —                | —          | —                    | 1.881.304        | 19.473.735         |
| C. Garanzie rilasciate     | —                        | 156.435           | 3.217.917         | 2.481.020         | 246.380          | —          | 203                  | 103.037          | 6.204.992          |
| D. Impegni a erogare fondi | 935.688                  | 120.767           | 6.631.275         | 1.678.735         | 253.311          | —          | 9.063                | 628.038          | 10.256.877         |
| E. Altre                   | —                        | —                 | —                 | —                 | —                | —          | —                    | —                | —                  |
| <b>Totale</b>              | <b>7.257.229</b>         | <b>37.535.188</b> | <b>70.189.185</b> | <b>12.581.750</b> | <b>5.009.913</b> | <b>485</b> | <b>353.259</b>       | <b>9.264.225</b> | <b>142.191.234</b> |

Per l’assegnazione del *rating* a ciascuna controparte si ricorre a modelli sviluppati internamente ed utilizzati nei processi di gestione del rischio di credito.

Le diverse scale di *rating* dei modelli sono mappate ad un’unica *masterscale* di Gruppo costituita da 6 classi in base alla Probabilità di *default* (PD) sottostante riconducibili alla *masterscale S&P*.



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

#### A.3.1 Esposizioni creditizie verso banche garantite

|  | Valore esposizione netta | Garanzie reali (1) |                               |         |                      | CLN | Garanzie personali (2)    |                |                           |                        | Totale (1)+(2) |         |
|--|--------------------------|--------------------|-------------------------------|---------|----------------------|-----|---------------------------|----------------|---------------------------|------------------------|----------------|---------|
|  |                          | Immobili, Ipoteche | Immobili, Leasing finanziario | Titoli  | Altre garanzie reali |     | Derivati su crediti       |                | Crediti di firma          |                        |                |         |
|  |                          |                    |                               |         |                      |     | Governi e Banche Centrali | Altri derivati | Governi e Banche Centrali | Altri entità pubbliche |                | Banche  |
| 1. Esposizioni creditizie per cassa garantite        | 680.140                  | —                  | —                             | 244.992 | —                    | —   | —                         | —              | 640                       | —                      | —              | 245.632 |
| 1.1 totalmente garantite                             | 220.618                  | —                  | —                             | 219.978 | —                    | —   | —                         | —              | 640                       | —                      | —              | 220.618 |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |
| 1.2 parzialmente garantite                           | 459.522                  | —                  | —                             | 25.014  | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | 25.014  |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |
| 2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |
| 2.1 totalmente garantite                             | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |
| 2.2 parzialmente garantite                           | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |
| - di cui deteriorate                                 | —                        | —                  | —                             | —       | —                    | —   | —                         | —              | —                         | —                      | —              | —       |

### A.3.2 Esposizioni creditizie verso clientela garantite

|   | Valore esposizione netta | Garanzie reali (1) |                               |           | Garanzie personali (2) |     |                           |                        |                           | Totale (1)+(2) |                        |        |                |           |
|---|--------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------|------------------------|-----|---------------------------|------------------------|---------------------------|----------------|------------------------|--------|----------------|-----------|
|   |                          | Immobili, Ipoteche | Immobili, leasing finanziario | Titoli    | Altre garanzie reali   | CLN | Derivati su crediti       |                        | Crediti di firma          |                |                        |        |                |           |
|   |                          |                    |                               |           |                        |     | Governi e Banche Centrali | Altri entità pubbliche | Governi e Banche Centrali |                | Altri entità pubbliche | Banche | Altri soggetti |           |
| 1. Esposizioni creditizie per cassa garantite:        |                          |                    |                               |           |                        |     |                           |                        |                           |                |                        |        |                |           |
| 1.1 totalmente garantite                              | 9.070.138                | 558.853            | —                             | 4.388.029 | 565.461                | —   | —                         | —                      | —                         | 37.997         | —                      | 1.812  | 862.390        | 6.414.542 |
| - di cui deteriorate                                  | 4.523.575                | 558.853            | —                             | 2.533.831 | 528.692                | —   | —                         | —                      | —                         | 37.997         | —                      | 1.812  | 862.390        | 4.523.575 |
| 1.2 parzialmente garantite                            | 75.952                   | 62.255             | —                             | 389       | 506                    | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | 12.802         | 75.952    |
| - di cui deteriorate                                  | 4.546.563                | —                  | —                             | 1.854.198 | 36.769                 | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 1.890.967 |
| - di cui deteriorate                                  | 249.479                  | —                  | —                             | 6.948     | 23.022                 | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 29.970    |
| 2. Esposizioni creditizie “fuori bilancio” garantite: |                          |                    |                               |           |                        |     |                           |                        |                           |                |                        |        |                |           |
| 2.1 totalmente garantite                              | 1.381.471                | 38.810             | —                             | 237.676   | 123.098                | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 923.060   |
| - di cui deteriorate                                  | 1.310.586                | 38.810             | —                             | 233.763   | 122.536                | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 915.477   |
| 2.2 parzialmente garantite                            | 4.370                    | —                  | —                             | —         | —                      | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 4.370     |
| - di cui deteriorate                                  | 70.885                   | —                  | —                             | 3.913     | 562                    | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 7.583     |
| - di cui deteriorate                                  | —                        | —                  | —                             | —         | —                      | —   | —                         | —                      | —                         | —              | —                      | —      | —              | 12.058    |

## B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

| Esposizioni/Controparti                     | Governi           |   |  | Altri enti pubblici                         |  |   | Società finanziarie                         |  |   | Società di assicurazione                           |   |  | Imprese non finanziarie                     |  |   | Altri soggetti                                     |   |  |
|---|-------------------|---|--|---|--|---|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|   | Esposizione netta | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio | Esposizione netta valore di specifiche portafoglio | Rettifiche valore di specifiche portafoglio |  |
| A. Esposizioni per cassa                    |                   |   |  |   |  |   |   |  |   |  |   |  |   |  |   |  |   |  |
| A.1 Sofferenze                              | -                 | X   | -  | X   | -  | (2.037)                                     | X   | -  | -   | X  | -   | (1.788)  | X   | -  | -   | -  | X   |  |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | -                 | X   | -  | X   | -  | -   | X   | -  | -   | X  | -   | -  | X   | -  | -   | -  | X   |  |
| A.2 Inadempienze probabili                  | -                 | X   | -  | X   | 14.772   | (7.322)                                     | X   | -  | -   | X  | 328.594                                     | (302.904)  | X   | -  | -   | -  | X   |  |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | -                 | X   | -  | X   | 14.075   | (5.043)                                     | X   | -  | -   | X  | 328.594                                     | (302.904)  | X   | -  | -   | -  | X   |  |
| A.3 Esposizioni scadute deteriorate         | -                 | X   | -  | X   | 21   | (29)  | X   | -  | (2)   | X  | 504   | (22)   | X   | 102  | (58)  | -  | X   |  |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | -                 | X   | -  | X   | -  | -   | X   | -  | -   | X  | -   | -  | X   | 78   | (8)   | -  | X   |  |
| A.4 Esposizioni non deteriorate             | 7.060.951         | X   | -  | 558.324                                     | X  | -   | 11.102.017                                  | X  | (9.883)                                     | 853.678  | X   | (1.560)  | 6.739.833                                   | X  | (15.161)                                    | 956.548  | X   |  |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | -                 | X   | -  | X   | -  | 214.570                                     | X   | (5.322)  | X   | -  | X   | -  | 26.191                                      | X  | (404)                                       | 9.371  | X   |  |
| Totale A                                    | 7.060.951         | -   | -  | 558.324                                     | -  | -   | 11.117.410                                  | (9.388)  | (9.883)                                     | 853.678  | (2)   | (1.560)  | 7.068.931                                   | (304.714)  | (15.161)                                    | 956.650  | (58)  |  |
| B. Esposizioni "fuori bilancio"             |                   |   |  |   |  |   |   |  |   |  |   |  |   |  |   |  |   |  |
| B.1 Sofferenze                              | -                 | -   | X  | -   | -  | -   | X   | -  | -   | -  | -   | -  | X   | -  | -   | -  | X   |  |
| B.2 Inadempienze probabili                  | -                 | -   | X  | -   | 5.000  | (630)                                       | X   | -  | -   | -  | -   | -  | X   | 4.266  | (3.200)                                     | -  | X   |  |
| B.3 Altre attività deteriorate              | -                 | -   | X  | -   | -  | -   | X   | -  | -   | -  | -   | -  | X   | -  | -   | -  | X   |  |
| B.4 Esposizioni non deteriorate             | 1.844.556         | X   | -  | 2.645                                       | X  | -   | 15.318.218                                  | X  | (4.059)                                     | 717.391  | X   | -  | 14.828.907                                  | X  | (15.770)                                    | 300.925  | X   |  |
| Totale B                                    | 1.844.556         | -   | -  | 2.645                                       | -  | -   | 15.318.218                                  | (630)  | (4.059)                                     | 717.391  | -   | -  | 14.833.173                                  | (3.200)  | (15.770)                                    | 300.925  | -   |  |
| Totale (A+B) 30 giugno 2018                 | 8.905.507         | -   | -  | 560.969                                     | -  | -   | 26.435.628                                  | (10.018)   | (13.892)                                    | 1.571.069  | (2)   | (1.560)  | 21.902.104                                  | (307.914)  | (30.931)                                    | 1.257.575  | (58)  |  |
| Totale (A+B) 30 giugno 2017                 | 7.687.295         | -   | -  | 290.804                                     | -  | -   | 20.539.088                                  | (16.078)   | (17.022)                                    | 2.011.638  | -   | (2.101)  | 19.638.243                                  | (360.716)  | (40.014)                                    | 67.227   | -   |  |

**B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (valore di bilancio)**

| Esposizioni/Arce geografiche           | Italia            |                                  |                   | Altri paesi europei              |                   |                                  | America           |                                  |                   | Asia                             |                   |                                  | Resto del mondo   |                                  |  |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|--|
|  | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |  |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |  |
| A.1 Sofferenze                         | —                 | (3.825)                          | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| A.2 Inadempienze probabili             | 343.366           | (310.226)                        | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| A.3 Esposizioni scadute deteriorate    | 627               | (111)                            | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| A.4 Esposizioni non deteriorate        | 19.830.366        | (21.953)                         | 6.927.926         | (6.653)                          | 491.268           | (3.161)                          | 22.391            | (24)                             | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| <b>Totale A</b>                        | <b>20.174.359</b> | <b>(836.115)</b>                 | <b>6.927.926</b>  | <b>(6.653)</b>                   | <b>491.268</b>    | <b>(3.161)</b>                   | <b>22.391</b>     | <b>(24)</b>                      | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| <b>B. Esposizioni “fuori bilancio”</b> |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |  |
| B.1 Sofferenze                         | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| B.2 Inadempienze probabili             | 9.266             | (2.381)                          | —                 | (1.449) <sup>(1)</sup>           | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| B.3 Altre attività deteriorate         | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| B.4 Esposizioni non deteriorate        | 10.616.058        | (4.972)                          | 20.660.285        | (11.838)                         | 1.580.097         | (2.555)                          | 151.202           | (464)                            | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| <b>Totale B</b>                        | <b>10.625.324</b> | <b>(7.353)</b>                   | <b>20.660.285</b> | <b>(13.287)</b>                  | <b>1.580.097</b>  | <b>(2.555)</b>                   | <b>151.202</b>    | <b>(464)</b>                     | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| <b>Totale (A+B) 30 giugno 2018</b>     | <b>30.799.683</b> | <b>(343.468)</b>                 | <b>27.588.211</b> | <b>(19.940)</b>                  | <b>2.071.365</b>  | <b>(5.716)</b>                   | <b>173.593</b>    | <b>(488)</b>                     | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |  |
| <b>Totale (A+B) 30 giugno 2017</b>     | <b>29.464.065</b> | <b>(359.139)</b>                 | <b>19.910.603</b> | <b>(74.727)</b>                  | <b>854.703</b>    | <b>(2.065)</b>                   | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | 4.924                            |  |

<sup>(1)</sup> L'importo è riferito ad una fidejussione rilasciata a favore di una controllata, interamente svalutata.

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

| Esposizioni/Aree geografiche           | Italia            |                                  | Altri paesi europei |                                  | America           |                                  | Asia              |                                  | Resto del mondo   |                                  |
|--|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
|  | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta   | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                   |                                  |                     |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |
| A.1 Sofferenze                         | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| A.2 Inadempienze probabili             | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| A.3 Esposizioni scadute deteriorate    | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| A.4 Esposizioni non deteriorate        | 12.172.779        | (594)                            | 8.284.399           | (1.201)                          | 45.329            | (19)                             | 5.400             | —                                | 1                 | —                                |
| <b>Totale A</b>                        | <b>12.172.779</b> | <b>(594)</b>                     | <b>8.284.399</b>    | <b>(1.201)</b>                   | <b>45.329</b>     | <b>(19)</b>                      | <b>5.400</b>      | <b>—</b>                         | <b>1</b>          | <b>—</b>                         |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                   |                                  |                     |                                  |                   |                                  |                   |                                  |                   |                                  |
| B.1 Sofferenze                         | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.2 Inadempienze probabili             | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.3 Altre attività deteriorate         | —                 | —                                | —                   | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| B.4 Esposizioni non deteriorate        | 15.600.110        | —                                | 45.449.848          | —                                | 516               | —                                | —                 | —                                | —                 | —                                |
| <b>Totale B</b>                        | <b>15.600.110</b> | <b>—</b>                         | <b>45.449.848</b>   | <b>—</b>                         | <b>516</b>        | <b>—</b>                         | <b>—</b>          | <b>—</b>                         | <b>—</b>          | <b>—</b>                         |
| <b>Totale (A+B) 30 giugno 2018</b>     | <b>27.772.889</b> | <b>(594)</b>                     | <b>53.734.247</b>   | <b>(1.201)</b>                   | <b>45.845</b>     | <b>(19)</b>                      | <b>5.400</b>      | <b>—</b>                         | <b>1</b>          | <b>—</b>                         |
| <b>Totale (A+B) 30 giugno 2017</b>     | <b>26.313.179</b> | <b>(2.883)</b>                   | <b>36.910.408</b>   | <b>(1.040)</b>                   | <b>64.630</b>     | <b>(7)</b>                       | <b>148</b>        | <b>—</b>                         | <b>1</b>          | <b>—</b>                         |

#### B.4 Grandi esposizioni

|                           | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| a) Valore di bilancio     | 10.662.567     | 10.975.849     |
| b) Valore ponderato       | 6.801.878      | 7.733.160      |
| c) Numero delle posizioni | 8              | 9              |

A fine periodo le esposizioni (rischi di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del Patrimonio di Vigilanza riguardavano otto gruppi di clienti (uno in meno rispetto allo scorso esercizio) per un'esposizione lorda di 10,7 miliardi (6,8 miliardi tenendo conto di garanzie e ponderazioni) sostanzialmente in linea con giugno 2017 (rispettivamente 11 miliardi e 7,7 miliardi). Nel dettaglio le otto posizioni riguardano due gruppi industriali, una compagnia di assicurazione e cinque gruppi bancari.

### C. Operazioni di cartolarizzazione

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il portafoglio è concentrato su cartolarizzazioni *senior* del Gruppo che riguardano per 3.842,3 milioni i *bond* Quarzo (operazione con sottostante crediti *in bonis* di Compass) e per 48,9 milioni Quarzo CQS (operazione con sottostante crediti su cessione del quinto erogati da Futuro).

L'istituto detiene inoltre un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 181,8 milioni (di cui ca il 90% nel *banking book*) in forte diminuzione rispetto allo scorso anno (314,3 milioni) dopo vendite e rimborsi per 300 milioni solo in parte compensati da nuovi investimenti per 161,7 milioni. Il portafoglio resta concentrato su titoli di classe *senior* (circa 95%); sono inoltre presenti un'unica emissione *mezzanine* (in carico a 6,9 milioni) ed un titolo *junior* (3,2 milioni).

I titoli di negoziazione saldano a 21 milioni (2,3 milioni) e riguardano 2 emissioni, di cui un titolo CLO; nell'esercizio son stati compravenduti titoli per circa 60 milioni realizzando utili per 1,1 milioni.

Il portafoglio *banking book* (escludendo le operazioni *intercompany*) ammonta a 160,8 milioni (312 milioni) e riguarda tre operazioni: FINO (originata da Unicredit), la cartolarizzazione di crediti *Npls* del Gruppo Banca Intesa nella quale Mediobanca ha svolto il ruolo di *arranger* mantenendo una quota di *retention* del 5% degli attivi (incluso la nota *junior*) e un *deal* con sottostante finanziamenti *non performing* di mutui ipotecari spagnoli.

Oltre alle esposizioni dirette, Mediobanca ha investito 25,8 milioni in *Cairn Loan Investments Llp (Cli)*, società di gestione dei *CLO* a marchio *Cairn*, che, per rispettare le regole prudenziali (art 405 del reg UE 585/2013) investe nelle *tranche Junior* dei *CLO* gestiti e 30 milioni in *Italian Recovery Fund* <sup>(1)</sup>, ad oggi utilizzati per 28,5 milioni.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### C.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di “terzi” ripartite per tipologia delle attività cartolarizzazione e per tipo di esposizione

| Tipologia attività sottostanti/<br>Esposizioni     | Esposizioni per cassa |                                  |                    |                                  |                    |                                  |
|--|-----------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|
|  | Senior                |                                  | Mezzanine          |                                  | Junior             |                                  |
|  | Valore di bilancio    | Rettifiche/<br>Riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/<br>Riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/<br>Riprese di valore |
| A. Mutui ipotecari su immobili                     | —                     | —                                | —                  | —                                | —                  | —                                |
| B. Altri crediti                                   | —                     | —                                | 6.911              | (73)                             | —                  | —                                |
| C. Altri crediti di società del Gruppo             | 3.891.353             | —                                | —                  | —                                | —                  | —                                |
| D. <i>NPLs</i> ITALIA                              | 138.908               | (52)                             | —                  | —                                | 3.166              | —                                |
| E. <i>NPLs</i> SPAGNA (mutui ipotecari e immobili) | 32.819                | —                                | —                  | —                                | —                  | —                                |
| Totale 30 giugno 2018                              | 4.063.080             | (52)                             | 6.911              | (73)                             | 3.166              | —                                |
| Totale 30 giugno 2017                              | 3.010.655             | 59                               | 24.796             | 442                              | 4.586              | 26                               |

### C.4 Società veicolo per la cartolarizzazione non consolidate

Si omette l’informativa in quanto già fornita nella Nota Integrativa consolidata.

## D. Informativa sulle entità strutturate non consolidate contabilmente (diverse dalle società veicolo per la cartolarizzazione)

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Si omette l’informativa in quanto già fornita nella Nota Integrativa consolidata.

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Si omette l’informativa in quanto già fornita nella Nota Integrativa consolidata.

<sup>(1)</sup> Fondo di investimento alternativo (FIA) mobiliare chiuso di diritto italiano gestito da Quaestio Capital Management SGR attualmente investiti in 4 operazioni (Valentine, Berenice, Cube ed Este).

## E. Operazioni di cessione

### A. Attività finanziarie cedute e non cancellate integralmente

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

##### E.1 Attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio e valore intero (\*)

| Forme tecniche/Portafoglio | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute fino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale         |                |
|----------------------------|---|---|---|--|------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                            |   |   |   |  |                  |                     | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
| A. Attività per cassa      | 2.737.168   | —   | 1.119.345                                       | 382.376  | —                | 186.663             | 4.425.552      | 3.777.691      |
| 1. Titoli di debito        | 2.053.620   | —   | 1.119.345                                       | 382.376  | —                | —                   | 3.555.341      | 3.223.812      |
| 2. Titoli di capitale      | 683.548   | —   | —   | X  | X                | X                   | 683.548        | 289.841        |
| 3. O.I.C.R.                | —   | —   | —   | X  | X                | X                   | —              | —              |
| 4. Finanziamenti           | —   | —   | —   | —  | —                | 186.663             | 186.663        | 264.038        |
| B. Strumenti derivati      | —   | X   | X   | X  | X                | X                   | —              | —              |
| Totale 30 giugno 2018      | 2.737.168   | —   | 1.119.345                                       | 382.376  | —                | 186.663             | 4.425.552      | x              |
| - di cui deteriorate       | —   | —   | —   | —  | —                | —                   | —              | x              |
| Totale 30 giugno 2017      | 1.865.882   | —   | 1.123.267                                       | 525.504  | —                | 264.038             | x              | 3.777.691      |
| - di cui deteriorate       | —   | —   | —   | —  | —                | —                   | —              | x              |

(\*) Include solo le attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio).



*E.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio*

| Passività/Portafoglio attività                | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale    |
|---|---|--|---|--|------------------|---------------------|-----------|
| 1. Debiti verso clientela                     | 165.258   | —  | 402.912   | 305.531  | —                | —                   | 873.701   |
| a) a fronte di attività rilevate per intero   | 165.258   | —  | 402.912   | 305.531  | —                | —                   | 873.701   |
| b) a fronte di attività rilevate parzialmente | —   | —  | —   | —  | —                | —                   | —         |
| 2. Debiti verso banche                        | 2.475.359   | —  | 597.457   | 59.903   | —                | 118.357             | 3.251.076 |
| a) a fronte di attività rilevate per intero   | 2.475.359   | —  | 597.457   | 59.903   | —                | 118.357             | 3.251.076 |
| b) a fronte di attività rilevate parzialmente | —   | —  | —   | —  | —                | —                   | —         |
| Totale 30 giugno 2018                         | 2.640.617   | —  | 1.000.369                                       | 365.434  | —                | 118.357             | 4.124.777 |
| Totale 30 giugno 2017                         | 1.844.701   | —  | 993.226   | 497.747  | —                | 220.947             | 3.556.621 |

**E.3 Operazioni di cessione con passività aventi rinalsa esclusivamente sulle attività cedute: fair value (\*) (1)**

| Forme tecniche/Portafoglio  | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute fino alla scadenza (fair value) | Crediti v/banche (fair value) | Crediti v/clientela (fair value) | Totale           |                  |
|-----------------------------|---|---|---|---|-------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
|                             |   |   |   |   |                               |                                  | 30 giugno 2018   | 30 giugno 2017   |
| A. Attività per cassa       | 2.737.168   | —   | 1.119.345                                       | 382.376   | —                             | 186.663                          | 4.425.552        | 3.791.496        |
| 1. Titoli di debito         | 2.053.620   | —   | 1.119.345                                       | 382.376   | —                             | —                                | 3.555.341        | 3.237.617        |
| 2. Titoli di capitale       | 683.548   | —   | —   | X   | X                             | X                                | 683.548          | 289.841          |
| 3. O.I.C.R.                 | —   | —   | —   | X   | X                             | X                                | —                | —                |
| 4. Finanziamenti            | —   | —   | —   | —   | —                             | 186.663                          | 186.663          | 264.033          |
| B. Strumenti derivati       | —   | X   | X   | X   | X                             | X                                | —                | —                |
| <b>Totale Attività</b>      | <b>2.737.168</b>                                  | <b>—</b>                                    | <b>1.119.345</b>                                | <b>382.376</b>  | <b>—</b>                      | <b>186.663</b>                   | <b>4.425.552</b> | <b>3.791.496</b> |
| C. Passività associate      | 2.640.617   | —   | 1.000.369                                       | 365.434   | —                             | 118.357                          | X                | X                |
| 1. Debiti verso clientela   | 165.258   | —   | 402.912   | 305.531   | —                             | —                                | X                | X                |
| 2. Debiti verso banche      | 2.475.359   | —   | 597.457   | 59.903  | —                             | 118.357                          | X                | X                |
| <b>Totale Passività</b>     | <b>2.640.617</b>                                  | <b>—</b>                                    | <b>1.000.369</b>                                | <b>365.434</b>  | <b>—</b>                      | <b>118.357</b>                   | <b>4.124.777</b> | <b>3.723.404</b> |
| Valore Netto 30 giugno 2018 | 96.551  | —   | 118.976   | 16.942  | —                             | 68.306                           | 300.775          | X                |
| Valore Netto 30 giugno 2017 | 9.378   | —   | 13.161  | 2.462   | —                             | 43.091                           | X                | 68.092           |

(\*) Include solo attività finanziarie cedute rilevate per intero.

(1) La Tabella include le operazioni del passivo collateralizzate; ponni contro termine, prestito titoli e le altre operazioni di secured financing.

## SEZIONE 2

### Rischi di mercato

#### 2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

La misurazione gestionale dell'esposizione ai rischi finanziari del portafoglio di *trading* viene svolta con frequenza giornaliera attraverso i seguenti principali indicatori:

- *sensitivity* a variazioni minime dei principali fattori di rischio (tassi di interesse, prezzi delle azioni, tassi di cambio, *spread* creditizi, inflazione, volatilità, dividendi, correlazioni, ecc.). Esse danno la variazione positiva o negativa del valore di attività finanziarie e di derivati a variazioni locali dei summenzionati fattori di rischio, fornendo una rappresentazione statica del rischio di mercato del portafoglio di *trading*;
- *Value-at-Risk* calcolato utilizzando scenari storici aggiornati giornalmente, con orizzonte di liquidazione delle posizioni fissato ad un giorno lavorativo e con un livello di confidenza del 99%.

Il *VaR* è calcolato giornalmente per assicurare il rispetto dei limiti gestionali e del *backtesting* del portafoglio di negoziazione della Banca. Vengono poi svolti con cadenza giornaliera e mensile *stress test* sui vari principali fattori di rischio per poter cogliere anche gli impatti di movimenti più ampi nelle principali variabili di mercato (ad esempio indici azionari, tassi, cambi), calibrati sulla base di variazioni estreme delle variabili di mercato.

Vengono utilizzate anche altre metriche di rischio complementari più specifiche per poter meglio valutare i rischi di posizioni di trading non pienamente misurati dal *VaR* e dalle *sensitivity*: il peso dei prodotti che richiedono queste metriche supplementari è comunque estremamente limitato rispetto all'entità complessiva del portafoglio di *trading* di Mediobanca.

Con riferimento ai rischi di mercato, il *Value-at-Risk* del portafoglio di *trading* è oscillato tra un minimo di 1,1 milioni (ottobre 2017) ed un massimo di circa 7,1 milioni (durante il mese di giugno). La media dell'esercizio è stata

di 2,3 milioni, in diminuzione rispetto alla media dell'esercizio precedente (3 milioni). Il VaR del *trading* che si attestava a circa 3,5 milioni in apertura di esercizio si è progressivamente ridotto per la dismissione di posizioni direzionali azionarie assunte alla fine del precedente esercizio toccando i minimi ad inizio ottobre per poi aumentare con la volatilità del mercato ed assestarsi da fine novembre fino ad inizio giugno attorno ai 2 milioni. È poi risalito raggiungendo la punta massima di 7 milioni esclusivamente per l'ingresso di una posizione azionaria che prima della chiusura dell'esercizio è stata significativamente ridotta; il dato puntuale al 30 giugno è infatti tornato a 2,8 milioni.

Anche l'*Expected Shortfall* dell'aggregato di *trading* mostra un dato medio in forte diminuzione (da 4,5 a 3 milioni), per effetto della soprattutto della riduzione delle posizioni di *trading* nel corso dell'esercizio.

I risultati del *backtesting* giornaliero delle posizioni di *trading*, basato sul confronto con i Profitti e Perdite teoriche, ha mostrato 3 eventi in cui si sono verificate perdite teoriche superiori al VaR. Due sono avvenute nel mese di maggio ed una nel mese di giugno e sono state causate principalmente da movimenti avversi di singoli titoli azionari.

Tab. 1: Value at Risk ed Expected Shortfall del portafoglio di trading

| Fattori di rischio           | Esercizio 2017-2018 |       |       |         | 2016-2017<br>Media |
|------------------------------|---------------------|-------|-------|---------|--------------------|
|                              | 30 giugno           | Min   | Max   | Media   |                    |
| Tassi di interesse           | 2.046               | 248   | 2.046 | 559     | 916                |
| Credito                      | 1.928               | 317   | 1.928 | 784     | 1.201              |
| Azioni                       | 1.307               | 807   | 6.297 | 1.986   | 2.006              |
| Tassi di cambio              | 733                 | 64    | 771   | 320     | 581                |
| Inflazione                   | 45                  | 25    | 495   | 161     | 649                |
| Volatilità                   | 691                 | 401   | 1.395 | 626     | 1.394              |
| Effetto diversificazione (*) | (3.901)             | —     | —     | (2.105) | (3.703)            |
| Totale                       | 2.848               | 1.129 | 7.109 | 2.330   | 3.044              |
| <i>Expected Shortfall</i>    | 4.065               | 1.771 | 8.049 | 3.080   | 4.504              |

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

Oltre ad un limite di VaR complessivo per l'aggregato *Trading* e Direzione Generale, anche per i singoli portafogli del *trading* è prevista una struttura di sottolimiti di VaR granulari e sono anche previsti limiti di *sensitivities* ai movimenti dei diversi fattori di rischio (1 punto base per tassi e *spread* creditizi, 1 punto percentuale per azioni, cambi e volatilità). Le posizioni azionarie sono come l'anno scorso lunghe in delta e corte in vega; ancorché con un'esposizione lunga sui mercati azionari e di maggiore entità rispetto allo scorso anno. L'esposizione al tasso di interesse è oscillata da -152 a 534 mila euro con un valor medio sempre contenuto (circa 30 mila euro contro i 36 mila dell'anno scorso). Il tasso di cambio ha avuto un andamento caratterizzato da un'esposizione mediamente maggiore rispetto allo scorso esercizio nei picchi minimi e massimi ma comunque in media di entità ridotta.

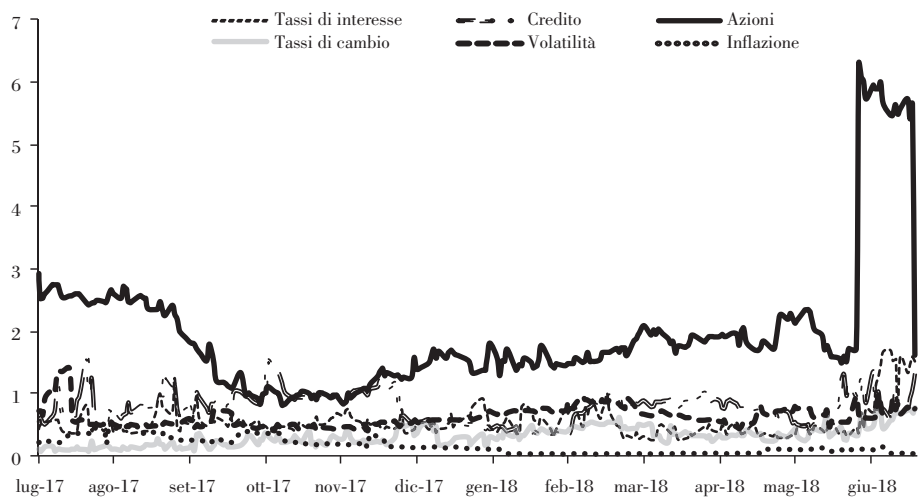
*Tab. 2: Riepilogo dell'andamento delle principali sensitivity del portafoglio di trading*

| Fattori di rischio<br>(dati in € migliaia) | Esercizio 2017-2018 |             |           |           |
|--|---------------------|-------------|-----------|-----------|
|  | 30 giugno           | Min         | Max       | Media     |
| Delta azionario (+1%)                      | 741.318             | 589.715     | 2.619.223 | 1.166.546 |
| Vega azionario (+1%)                       | 174.068             | (856.632)   | 905.314   | (131.505) |
| Delta tasso d'interesse (+1bp)             | 422.435             | (151.749)   | 533.791   | 30.265    |
| Delta inflazione (+1bp)                    | 4.145               | (23.965)    | 42.125    | 10.118    |
| Delta tassi di cambio (+1%)                | (1.073.090)         | (1.239.569) | 1.732.332 | 295.358   |
| Delta di credito (+1bp)                    | 524.814             | 65.847      | 565.985   | 253.825   |

### Andamento VaR del portafoglio di trading



### Andamento componenti del VaR (Trading)



## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Tipologia/Durata residua             | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|---------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività per cassa                | —       | 49.320        | 918.609                       | 56.322                        | 1.219.617                     | 404.254                        | 156.689       | —                    |
| 1.1 Titoli di debito                 | —       | 49.320        | 918.609                       | 56.322                        | 1.219.617                     | 404.254                        | 156.689       | —                    |
| – con opzione di rimborso anticipato | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri                              | —       | 49.320        | 918.609                       | 56.322                        | 1.219.617                     | 404.254                        | 156.689       | —                    |
| 1.2 Altre attività                   | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 2. Passività per cassa               | —       | 79.457        | 113.869                       | 57.330                        | 1.948.451                     | 284.744                        | 10.302        | —                    |
| 2.1 P.C.T. passivi                   | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 2.2 Altre passività                  | —       | 79.457        | 113.869                       | 57.330                        | 1.948.451                     | 284.744                        | 10.302        | —                    |
| 3. Derivati finanziari               | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3.1 Con titolo sottostante           | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – Opzioni                            | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | —             | 265.000                       | —                             | 7.710.000                     | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | —             | 265.000                       | —                             | 7.710.000                     | —                              | —             | —                    |
| – Altri                              | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | 699.545       | 250.000                       | 300.000                       | —                             | 104.380                        | —             | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | 699.545       | 250.000                       | 300.000                       | —                             | 104.380                        | —             | —                    |
| 3.2 Senza titolo sottostante         | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – Opzioni                            | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | 18.855.483    | 29.553.794                    | 874.686                       | 5.810.839                     | 2.013.135                      | 1.518.252     | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | 18.855.483    | 29.553.794                    | 874.686                       | 5.810.839                     | 2.013.135                      | 1.518.252     | —                    |
| – Altri                              | —       | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + Posizioni lunghe                   | —       | 32.860.444    | 17.126.845                    | 4.951.646                     | 27.389.916                    | 9.949.085                      | 6.607.259     | —                    |
| + Posizioni corte                    | —       | 29.026.572    | 20.830.960                    | 3.798.139                     | 27.590.196                    | 10.732.955                     | 6.906.373     | —                    |

### 2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizioni per cassa in titoli e O.I.C.R

| Tipologia esposizione/Valori         | Valore di bilancio |           |               |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|---------------|
|                                      | Livello 1          | Livello 2 | Livello 3     |
| A. Titoli di capitale <sup>(1)</sup> |                    |           |               |
| A.1 Azioni                           | 1.466.238          | -         | 50.145        |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale | -                  | -         | -             |
| A.3 Altri titoli di capitale         | -                  | -         | -             |
| B. O.I.C.R.                          |                    |           |               |
| B.1 Di diritto italiano              | -                  | -         | 9.343         |
| - armonizzati aperti                 | -                  | -         | -             |
| - non armonizzati aperti             | -                  | -         | -             |
| - chiusi                             | -                  | -         | 9.343         |
| - riservati                          | -                  | -         | -             |
| - speculativi                        | -                  | -         | -             |
| B.2 Di altri Stati UE                | 100.166            | -         | -             |
| - armonizzati                        | 69.085             | -         | -             |
| - non armonizzati aperti             | -                  | -         | -             |
| - non armonizzati chiusi             | 31.081             | -         | -             |
| B.3 Di Stati non UE                  | -                  | -         | -             |
| - aperti                             | -                  | -         | -             |
| - chiusi                             | -                  | -         | -             |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.566.404</b>   | <b>-</b>  | <b>59.488</b> |

(1) Bilancio netto tra attività di negoziazione e scoperti tecnici iscritti tra le passività di negoziazione: l'esposizione netta riguarda per oltre il 96% altri paesi UE.

## 2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

L'Istituto monitora e presidia il rischio di tasso di interesse attraverso la *sensitivity* del margine di interesse e la *sensitivity* del valore economico. La *sensitivity* del margine di interesse quantifica l'impatto sugli utili correnti di *shocks* parallelo ed istantaneo della curva dei tassi di interesse di 200 punti base. In tale analisi il bilancio viene mantenuto costante rinnovando le poste in scadenza con altre aventi identiche caratteristiche finanziarie e considerando un orizzonte temporale di 12 mesi.

La *sensitivity* del valore economico, invece, misura l'impatto sul valore attuale dei flussi futuri nel peggiore scenario tra quelli previsti dalle linee guida del Comitato di Basilea (BCBS).

Tutti gli scenari presentano un limite al ribasso (*floor*) parametrico impostato secondo le linee guida BCBS che prevede un limite al - 1,5% sulla scadenza a vista con lineare progressione fino a 0% sulla scadenza a 30 anni.

Per ambedue le *sensitivities* le poste di bilancio sono considerate al profilo contrattuale.

Per la determinazione del valore attuale dei flussi sono state adottate diverse curve di riferimento, per l'attualizzazione e per la determinazione dei tassi futuri, sulla base della valuta di negoziazione della posta di bilancio (multicurva). Unicamente per la *sensitivity* del valore economico, i flussi di cassa sono stati decurtati della componente creditizia.

Con riferimento alle posizioni del *banking book* dell'Istituto al 30 giugno 2018 il margine d'interesse atteso non risulta impattato da scenari di tasso.

Con riferimento all'analisi del valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario, lo *shock parallel down* determina una variazione negativa per 8 milioni.

I valori ottenuti in entrambi gli scenari restano all'interno dei limiti previsti dal regolamento di monitoraggio e controllo gestionale, rispettivamente del 12% (*sensitivity* del Margine di interesse/Margine d'interesse atteso dell'Istituto) e del 6,5% (*sensitivity* del Valore Economico/Patrimonio di Base).



## Operazioni di copertura

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su una determinata attività o passività di bilancio, attribuibili alla volatilità di un determinato fattore di rischio finanziario (tasso di interesse, cambio, credito o altro parametro di rischio), tramite gli utili rilevabili su uno strumento di copertura che ne permetta il bilanciamento delle variazioni nel *fair value* o dei flussi di cassa. In particolare, per le coperture di *fair value*, l'Istituto si pone l'obiettivo di minimizzare il rischio finanziario sui tassi di interesse riportando l'esposizione fruttifera al tasso *Euribor* (generalmente a 3 mesi) <sup>(2)</sup>.

### A. Attività di copertura del *fair value*

Le coperture di *fair value* sono utilizzate per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso, di prezzo o al rischio creditizio relativa a specifiche posizioni dell'attivo o del passivo, attraverso la stipula di contratti derivati con primarie controparti di mercato ad elevato *standing* creditizio. In particolare, per quanto riguarda il rischio tasso, sono oggetto di copertura di *fair value* principalmente le emissioni obbligazionarie a tasso fisso, *zero coupon* e strutturate. Le emissioni obbligazionarie strutturate, se non presentano rischi correlati al rischio principale vengono scomposte tra componente tasso di interesse (coperta) ed altri rischi che trovano rappresentazione nel portafoglio di negoziazione e sono di norma fronteggiati da posizioni esterne di segno opposto.

Le coperture di *fair value* sono utilizzate dall'Istituto per la copertura di operazioni a tasso fisso che riguardano finanziamenti corporate e titoli disponibili per la vendita o iscritti tra i *Loans and Receivable* nonché per mitigare il rischio prezzo di investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita. Sono infine coperti anche portafogli omogenei di mutui ipotecari a tasso fisso concessi da CheBanca!.

### B. Attività di copertura dei flussi finanziari

Questa forma di copertura viene utilizzata principalmente nell'ambito dell'operatività di alcune società del Gruppo (con particolare riferimento

<sup>(2)</sup> Tale *target* viene mantenuto anche in presenza di contratti di copertura con controparti di mercato con le quali sono stati firmati accordi di *netting* e collateralizzazione (CSA – *Collateralized Standard Agreements*) e la cui valorizzazione è effettuata a tassi *Eonia*.

al credito al consumo ed al *leasing*) dove a fronte di un elevato numero di operazioni di importo modesto generalmente a tasso fisso viene effettuata una provvista a tasso variabile per importi rilevanti. La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa a quelli degli impieghi. Di norma l'Istituto attraverso il contratto derivato fissa il costo atteso della raccolta nel periodo a fronte dei finanziamenti a tasso variabile in essere e delle transazioni future legate ai rinnovi sistematici di tali finanziamenti una volta giunti a scadenza.

Le coperture di flussi di cassa vengono altresì poste in essere dall'Istituto per coprire il rischio *equity* collegato ad azioni disponibili per la vendita attraverso contratti *forward*.

### **Rischio di controparte**

Il rischio di controparte generato dalle operazioni di mercato con la clientela o controparti istituzionali viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso. Per quanto riguarda i prodotti derivati ed i finanziamenti collateralizzati a breve termine (pronti contro termine e *securities lending*) il calcolo si basa sulla determinazione della massima esposizione potenziale (dato un livello di probabilità del 95%) in diversi punti di un orizzonte temporale fino a 30 anni. Il perimetro di applicazione riguarda tutti i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto, tenendo conto della presenza o meno di accordi di *netting* (es. ISDA, GMSLA o GMRA) e di collateralizzazione (es. CSA). Ad essi si aggiungono le esposizioni derivanti da operazioni sul mercato interbancario. Per queste tre tipologie di operazioni esistono linee accordate ad ogni controparte e/o gruppo previa analisi interna ed approvazione del Comitato *Lending and Underwriting*.

Per le operazioni in derivati, così come previsto dall'IFRS13, il *fair value* incorpora gli effetti del rischio creditizio della controparte (cd. CVA) e del rischio di credito Mediobanca (cd. DVA) basati sul profilo di esposizione futura dell'insieme dei contratti in essere.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Tipologia/Durata residua             | A vista    | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività per cassa                | 3.827.602  | 23.358.204    | 4.080.776                     | 1.338.891                     | 9.967.506                     | 1.305.797                      | 401.639       | 24.665               |
| 1.1 Titoli di debito                 | —          | 3.529.420     | 421.160                       | 682.829                       | 5.815.216                     | 1.000.941                      | 3.265         | —                    |
| – con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri                              | —          | 3.529.420     | 421.160                       | 682.829                       | 5.815.216                     | 1.000.941                      | 3.265         | —                    |
| 1.2 Finanziamenti a banche           | 3.327.466  | 11.302.737    | 1.353.042                     | 217.240                       | 2.335.500                     | 194.064                        | 389.740       | 2.353                |
| 1.3 Finanziamenti a clientela        | 500.136    | 8.526.047     | 2.306.574                     | 438.822                       | 1.816.790                     | 110.792                        | 8.634         | 22.312               |
| – c/c                                | 2          | —             | —                             | —                             | 173.259                       | —                              | —             | —                    |
| – altri finanziamenti                | 500.134    | 8.526.047     | 2.306.574                     | 438.822                       | 1.643.531                     | 110.792                        | 8.634         | 22.312               |
| – con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri                              | 500.134    | 8.526.047     | 2.306.574                     | 438.822                       | 1.643.531                     | 110.792                        | 8.634         | 22.312               |
| 2. Passività per cassa               | 18.448.983 | 9.662.115     | 1.802.923                     | 3.727.529                     | 9.414.810                     | 2.131.623                      | 1.187.886     | 494                  |
| 2.1 Debiti verso clientela           | 3.378.198  | 534.550       | 147.132                       | 983                           | —                             | —                              | —             | 494                  |
| – c/c                                | 3.129.360  | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri debiti                       | 248.838    | 534.550       | 147.132                       | 983                           | —                             | —                              | —             | 494                  |
| – con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri                              | 248.838    | 534.550       | 147.132                       | 983                           | —                             | —                              | —             | 494                  |
| 2.2 Debiti verso banche              | 14.793.268 | 3.282.128     | 1.144.037                     | 1.019.099                     | 4.915.232                     | —                              | 391.850       | —                    |
| – c/c                                | 13.320.028 | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri debiti                       | 1.473.240  | 3.282.128     | 1.144.037                     | 1.019.099                     | 4.915.232                     | —                              | 391.850       | —                    |
| 2.3 Titoli di debito                 | 277.517    | 5.845.437     | 511.754                       | 2.707.447                     | 4.499.578                     | 2.131.623                      | 796.036       | —                    |
| – con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri                              | 277.517    | 5.845.437     | 511.754                       | 2.707.447                     | 4.499.578                     | 2.131.623                      | 796.036       | —                    |
| 2.4 Altre passività                  | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – con opzione di rimborso anticipato | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – altri                              | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3. Derivati finanziari               | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3.1 Con titolo sottostante           | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – Opzioni                            | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – Altri                              | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| 3.2 Senza titolo sottostante         | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| – Opzioni                            | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | —             | —                             | 100.000                       | 130.000                       | —                              | —             | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | —             | —                             | 100.000                       | 130.000                       | —                              | —             | —                    |
| – Altri                              | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | 7.237.830     | 1.707.500                     | 510.238                       | 5.432.694                     | 3.293.022                      | 777.649       | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | 11.392.764    | 740.000                       | 100.000                       | 5.011.500                     | 1.687.169                      | 27.500        | —                    |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio   | —          | —             | —                             | —                             | —                             | —                              | —             | —                    |
| + posizioni lunghe                   | —          | 2.212.360     | 618.631                       | 337.867                       | 8.494.294                     | 283.578                        | 7.515         | —                    |
| + posizioni corte                    | —          | 903.627       | 646.269                       | 453.457                       | 9.767.909                     | 43.898                         | 139.085       | —                    |

## 2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizioni per cassa in titoli e O.I.C.R

| Tipologia esposizione/Valori         | Valore di bilancio |          |          |
|--------------------------------------|--------------------|----------|----------|
|                                      | Livello1           | Livello2 | Livello3 |
| A. Titoli di capitale <sup>(1)</sup> |                    |          |          |
| A.1 Azioni                           | 239.266            | —        | 23.846   |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale | —                  | —        | —        |
| A.3 Altri titoli di capitale         | —                  | —        | —        |
| B. O.I.C.R.                          |                    |          |          |
| B.1 Di diritto italiano              | 32.150             | —        | 131.885  |
| - armonizzati aperti                 | 32.150             | —        | —        |
| - non armonizzati aperti             | —                  | —        | —        |
| - chiusi                             | —                  | —        | 126.025  |
| - riservati                          | —                  | —        | —        |
| - speculativi                        | —                  | —        | 5.860    |
| B.2 Di altri Stati UE                | 171.361            | —        | 145.021  |
| - armonizzati                        | —                  | —        | —        |
| - non armonizzati aperti             | —                  | —        | —        |
| - non armonizzati chiusi             | 171.361            | —        | 145.021  |
| B.3 Di Stati non UE                  | —                  | —        | 3.318    |
| - aperti                             | —                  | —        | —        |
| - chiusi                             | —                  | —        | 3.318    |
| Totale                               | 442.777            | —        | 304.070  |

(1) Di cui il 40% italiani e 60% altri paesi UE.

### 2.3 RISCHIO DI CAMBIO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

##### B. Attività di copertura del rischio di cambio

La dinamica della componente valutaria del VaR esposta a pag. 478 rappresenta efficacemente l'evoluzione dei rischi assunti sul mercato dei cambi in virtù di una gestione complessiva dell'esposizione valutaria svolta all'interno dall'Area Finanza dell'Istituto.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Voci                            | Valute      |             |           |                  |                  |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|-----------|------------------|------------------|--------------|
|                                 | Dollari USA | Sterline    | Yen       | Dollari canadesi | Franchi svizzeri | Altre valute |
| A. Attività finanziarie         | 3.123.635   | 2.341.240   | 37.424    | 8.193            | 172.464          | 95.181       |
| A.1 Titoli di debito            | 545.626     | 617.283     | —         | —                | 1.447            | —            |
| A.2 Titoli di capitale          | 117.530     | 441.292     | —         | —                | 2.426            | —            |
| A.3 Finanziamenti a banche      | 2.164.729   | 1.261.276   | 37.415    | 1.255            | 163.461          | 12.371       |
| A.4 Finanziamenti a clientela   | 295.750     | 21.389      | 9         | 6.938            | 5.130            | 82.810       |
| A.5 Altre attività finanziarie  | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| B. Altre attività               | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| C. Passività finanziarie        | (3.510.421) | (1.913.951) | (30.468)  | (26.467)         | (173.213)        | (17.221)     |
| C.1 Debiti verso banche         | (1.889.626) | (1.187.083) | (30.462)  | (26.459)         | (172.452)        | (16.777)     |
| C.2 Debiti verso clientela      | (97.058)    | (2.298)     | (6)       | (8)              | (761)            | (3)          |
| C.3 Titoli di debito            | (1.523.737) | (724.570)   | —         | —                | —                | (441)        |
| C.4 Altre passività finanziarie | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| D. Altre passività              | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| E. Derivati finanziari          | 349.273     | (395.531)   | (7.804)   | 19.432           | (7.310)          | 5.231        |
| - Opzioni                       | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| + Posizioni lunghe              | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| + Posizioni corte               | —           | —           | —         | —                | —                | —            |
| - Altri derivati                | 349.273     | (395.531)   | (7.804)   | 19.432           | (7.310)          | 5.231        |
| + Posizioni lunghe              | 3.923.564   | 577.742     | 67.010    | 40.529           | 319.563          | 198.568      |
| + Posizioni corte               | (3.574.291) | (973.273)   | (74.814)  | (21.097)         | (326.873)        | (193.337)    |
| Totale attività                 | 7.047.199   | 2.918.982   | 104.434   | 48.722           | 492.027          | 293.749      |
| Totale passività                | (7.084.712) | (2.887.224) | (105.282) | (47.564)         | (500.086)        | (210.558)    |
| Sbilancio (+/-)                 | (37.513)    | 31.758      | (848)     | 1.158            | (8.059)          | 83.191       |

### 2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Nel corso dell'esercizio le posizioni direzionali sui cambi a livello complessivo sono inizialmente rimaste in linea con le dimensioni dello scorso esercizio ma con una volatilità più marcata che ha determinato un maggior VaR a parità di dimensione. Le posizioni sono state poi gradualmente incrementate a partire dalla fine di marzo. Il VaR della componente tasso di cambio a livello complessivo ha avuto pertanto un dato medio superiore agli 11 milioni, in aumento di circa il 50% rispetto al dato medio dello scorso esercizio. Come detto, il valore di VaR ha risentito della aumentata volatilità dell'*asset class* nel corso di tutto l'esercizio accompagnato da un incremento delle posizioni. Il dato di VaR al 30 giugno 2018 era pari a 13,2 milioni.

## 2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 30 giugno 2018     |                      | 30 giugno 2017     |                      |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|   | Over the counter   | Controparti Centrali | Over the counter   | Controparti Centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 109.412.856        | 41.323.280           | 94.752.501         | 31.570.511           |
| a) Opzioni                              | 17.349.836         | 40.445.401           | 52.800             | 30.721.864           |
| b) Swap                                 | 89.272.640         | —                    | 92.003.701         | —                    |
| c) Forward                              | 654.380            | —                    | —                  | —                    |
| d) Futures                              | —                  | 877.879              | —                  | 848.647              |
| e) Altri                                | 2.136.000          | —                    | 2.696.000          | —                    |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 17.705.052         | 14.505.823           | 14.632.399         | 11.250.774           |
| a) Opzioni                              | 16.625.425         | 14.108.938           | 13.644.647         | 11.011.994           |
| b) Swap                                 | 928.224            | —                    | 836.349            | —                    |
| c) Forward                              | 151.403            | —                    | 151.403            | —                    |
| d) Futures                              | —                  | 396.885              | —                  | 238.780              |
| e) Altri                                | —                  | —                    | —                  | —                    |
| 3. Valute e oro                         | 16.104.175         | —                    | 9.279.363          | —                    |
| a) Opzioni                              | 6.669.954          | —                    | 277.521            | —                    |
| b) Swap                                 | 3.923.649          | —                    | 3.670.869          | —                    |
| c) Forward                              | 5.510.572          | —                    | 5.330.973          | —                    |
| d) Futures                              | —                  | —                    | —                  | —                    |
| e) Altri                                | —                  | —                    | —                  | —                    |
| 4. Merci                                | —                  | —                    | —                  | —                    |
| 5. Altri sottostanti                    | —                  | —                    | —                  | —                    |
| <b>Totale</b>                           | <b>143.222.083</b> | <b>55.829.103</b>    | <b>118.664.263</b> | <b>42.821.285</b>    |

## A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo

### A.2.1 Di copertura

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 30 giugno 2018    |                      | 30 giugno 2017    |                      |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|   | Over the counter  | Controparti Centrali | Over the counter  | Controparti Centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 19.188.933        | —                    | 17.784.743        | —                    |
| a) Opzioni                              | 130.000           | —                    | —                 | —                    |
| b) <i>Swap</i>                          | 18.958.933        | —                    | 17.604.743        | —                    |
| c) <i>Forward</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| d) <i>Futures</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| e) Altri                                | 100.000           | —                    | 130.000           | —                    |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | —                 | —                    | 240.048           | —                    |
| a) Opzioni                              | —                 | —                    | 29                | —                    |
| b) <i>Swap</i>                          | —                 | —                    | —                 | —                    |
| c) <i>Forward</i>                       | —                 | —                    | 240.019           | —                    |
| d) <i>Futures</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| e) Altri                                | —                 | —                    | —                 | —                    |
| 3. Valute e oro                         | —                 | —                    | —                 | —                    |
| a) Opzioni                              | —                 | —                    | —                 | —                    |
| b) <i>Swap</i>                          | —                 | —                    | —                 | —                    |
| c) <i>Forward</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| d) <i>Futures</i>                       | —                 | —                    | —                 | —                    |
| e) Altri                                | —                 | —                    | —                 | —                    |
| 4. Merci                                | —                 | —                    | —                 | —                    |
| 5. Altri sottostanti                    | —                 | —                    | —                 | —                    |
| <b>Totale</b>                           | <b>19.188.933</b> | <b>—</b>             | <b>18.024.791</b> | <b>—</b>             |

## A.2.2 Altri derivati

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 30 giugno 2018   |                      | 30 giugno 2017   |                      |
|---|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|   | Over the counter | Controparti Centrali | Over the counter | Controparti Centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 725.509          | —                    | 460.974          | —                    |
| a) Opzioni                              | —                | —                    | —                | —                    |
| b) Swap                                 | 725.509          | —                    | 460.974          | —                    |
| c) Forward                              | —                | —                    | —                | —                    |
| d) Futures                              | —                | —                    | —                | —                    |
| e) Altri                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 1.435.116        | —                    | 1.822.928        | —                    |
| a) Opzioni                              | 1.419.844        | —                    | 1.822.928        | —                    |
| b) Swap                                 | —                | —                    | —                | —                    |
| c) Forward                              | 15.272           | —                    | —                | —                    |
| d) Futures                              | —                | —                    | —                | —                    |
| e) Altri                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 3. Valute e oro                         | —                | —                    | —                | —                    |
| a) Opzioni                              | —                | —                    | —                | —                    |
| b) Swap                                 | —                | —                    | —                | —                    |
| c) Forward                              | —                | —                    | —                | —                    |
| d) Futures                              | —                | —                    | —                | —                    |
| e) Altri                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 4. Merci                                | —                | —                    | —                | —                    |
| 5. Altri sottostanti                    | —                | —                    | —                | —                    |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.160.625</b> | <b>—</b>             | <b>2.283.902</b> | <b>—</b>             |



### A.3 Derivati finanziari: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati               | Fair Value positivo |                      |                  |                      |
|---|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|   | 30 giugno 2018      |                      | 30 giugno 2017   |                      |
|   | Over the counter    | Controparti Centrali | Over the counter | Controparti Centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 2.808.351           | 520.282              | 2.322.734        | 462.562              |
| a) Opzioni                                  | 465.323             | 518.256              | 312.589          | 455.566              |
| b) <i>Interest rate swap</i>                | 2.051.341           | —                    | 1.674.937        | —                    |
| c) <i>Cross currency swap</i>               | 196.992             | —                    | 197.844          | —                    |
| d) <i>Equity Swap</i>                       | 26.405              | —                    | 30.597           | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | 68.290              | —                    | 106.767          | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | 2.026                | —                | 6.996                |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                | —                    |
| B. Portafoglio bancario - di copertura      | 235.591             | —                    | 462.596          | —                    |
| a) Opzioni                                  | 4.134               | —                    | —                | —                    |
| b) <i>Interest rate swap</i>                | 231.457             | —                    | 462.596          | —                    |
| c) <i>Cross currency swap</i>               | —                   | —                    | —                | —                    |
| d) <i>Equity Swap</i>                       | —                   | —                    | —                | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                | —                    |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati    | 71.215              | —                    | 310.755          | —                    |
| a) Opzioni                                  | 71.215              | —                    | 310.755          | —                    |
| b) <i>Interest rate swap</i>                | —                   | —                    | —                | —                    |
| c) <i>Cross currency swap</i>               | —                   | —                    | —                | —                    |
| d) <i>Equity Swap</i>                       | —                   | —                    | —                | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                | —                    |
| Totale                                      | 3.115.157           | 520.282              | 3.096.085        | 462.562              |

#### A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati               | Fair Value negativo |                      |                    |                      |
|---|---------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|   | 30 giugno 2018      |                      | 30 giugno 2017     |                      |
|   | Over the counter    | Controparti Centrali | Over the counter   | Controparti Centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | (1.980.556)         | (560.550)            | (2.379.946)        | (496.834)            |
| a) Opzioni                                  | (448.223)           | (543.781)            | (313.652)          | (492.721)            |
| b) <i>Interest rate swaps</i>               | (1.239.216)         | —                    | (1.605.338)        | —                    |
| c) <i>Cross currency swaps</i>              | (131.925)           | —                    | (210.103)          | —                    |
| d) <i>Equity swaps</i>                      | (1.489)             | —                    | (21.032)           | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | (159.703)           | —                    | (229.821)          | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | (16.769)             | —                  | (4.113)              |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                  | —                    |
| B. Portafoglio bancario - di copertura      | (220.713)           | —                    | (498.679)          | —                    |
| a) Opzioni                                  | (1.897)             | —                    | 2.452              | —                    |
| b) <i>Interest rate swaps</i>               | (218.816)           | —                    | (460.656)          | —                    |
| c) <i>Cross currency swaps</i>              | —                   | —                    | —                  | —                    |
| d) <i>Equity swaps</i>                      | —                   | —                    | —                  | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | (35.571)           | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                  | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                  | —                    |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati    | (90.577)            | —                    | (325.650)          | —                    |
| a) Opzioni                                  | (90.577)            | —                    | (325.650)          | —                    |
| b) <i>Interest rate swaps</i>               | —                   | —                    | —                  | —                    |
| c) <i>Cross currency swaps</i>              | —                   | —                    | —                  | —                    |
| d) <i>Equity swaps</i>                      | —                   | —                    | —                  | —                    |
| e) <i>Forward</i>                           | —                   | —                    | —                  | —                    |
| f) <i>Futures</i>                           | —                   | —                    | —                  | —                    |
| g) Altri                                    | —                   | —                    | —                  | —                    |
| <b>Totale</b>                               | <b>(2.291.846)</b>  | <b>(560.550)</b>     | <b>(3.204.275)</b> | <b>(496.834)</b>     |

*A.5 Derivati finanziari OTC – portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione*

| <b>Contratti non rientranti in accordi di compensazione</b> | <b>Governi e Banche Centrali</b> | <b>Altri enti pubblici</b> | <b>Banche</b> | <b>Società finanziarie</b> | <b>Società di assicurazione</b> | <b>Imprese non finanziarie</b> | <b>Altri soggetti</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse                     |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 179.204                        | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 172                            | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 896                            | —                     |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari                     |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | 150.463                         | —                              | 29                    |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | 76                              | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | (72)                            | —                              | (1)                   |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | 13.506                          | —                              | —                     |
| 3. Valute e oro   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | 3.093         | —                          | —                               | 102.934                        | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | 8.502                          | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | (3)           | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | 31            | —                          | —                               | 7.720                          | —                     |
| 4. Altri valori   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                                | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - esposizione futura  | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |

*A.6 Derivati finanziari OTC – portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione*

| <b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b> | <b>Governi e Banche Centrali</b> | <b>Altri enti pubblici</b> | <b>Banche</b> | <b>Società finanziarie</b> | <b>Società di assicurazione</b> | <b>Imprese non finanziarie</b> | <b>Altri soggetti</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse                 |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | 44.734.429    | 56.527.705                 | 736.534                         | 7.234.983                      | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | 1.654.180     | 273.808                    | 77.333                          | 210.469                        | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | (970.228)     | (425.705)                  | (41.181)                        | (30.143)                       | —                     |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari                 |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | 9.561.640     | 4.921.733                  | 1.486.885                       | 1.584.303                      | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | 107.398       | 74.806                     | 2.928                           | 115.093                        | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | (232.439)     | (60.663)                   | (6.333)                         | (7.500)                        | —                     |
| 3. Valute e oro   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | 10.520.079    | 2.790.896                  | 284.039                         | 2.403.134                      | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | 112.732       | 79.642                     | 7.056                           | 84.156                         | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | (116.878)     | (14.410)                   | (931)                           | (74.069)                       | —                     |
| 4. Altri valori   |                                  |                            |               |                            |                                 |                                |                       |
| - valore nozionale                                      | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> positivo                            | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |
| - <i>fair value</i> negativo                            | —                                | —                          | —             | —                          | —                               | —                              | —                     |

*A.8 Derivati finanziari OTC – portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione*

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche    | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse          |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | 7.596.547 | 11.242.386          | —                        | 350.000                 | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | 187.135   | 48.456              | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | (161.408) | (35.867)            | —                        | (23.438)                | —              |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari          |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 3. Valute e oro                                  |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 4. Altri valori                                  |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |

*A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali*

| Sottostanti/Vita residua   | Fino ad 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale      |
|--|----------------|------------------------------|--------------|-------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza                      | 36.685.440     | 73.772.168                   | 32.764.475   | 143.222.083 |
| A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 16.101.546     | 61.788.520                   | 31.522.790   | 109.412.856 |
| A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari | 7.557.966      | 9.934.747                    | 212.339      | 17.705.052  |
| A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro                | 13.025.928     | 2.048.901                    | 1.029.346    | 16.104.175  |
| A.4 Derivati finanziari su altri valori                          | —              | —                            | —            | —           |
| B. Portafoglio bancario  | 2.658.015      | 13.786.723                   | 4.904.820    | 21.349.558  |
| B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 2.620.319      | 12.389.303                   | 4.904.820    | 19.914.442  |
| B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari | 37.696         | 1.397.420                    | —            | 1.435.116   |
| B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro                | —              | —                            | —            | —           |
| B.4 Derivati finanziari su altri valori                          | —              | —                            | —            | —           |
| Totale 30 giugno 2018  | 39.343.455     | 87.558.891                   | 37.669.295   | 164.571.641 |
| Totale 30 giugno 2017  | 32.088.844     | 76.097.537                   | 30.786.576   | 138.972.957 |

## B. DERIVATI CREDITIZI

### B.1 Derivati creditizi: valori nozionali di fine periodo

| Categorie di operazioni              | Portafoglio di negoziazione di vigilanza |                          | Portafoglio bancario   |                          |
|--------------------------------------|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|                                      | su un singolo soggetto                   | su più soggetti (basket) | su un singolo soggetto | su più soggetti (basket) |
| 1. Acquisti di protezione            |  |                          |                        |                          |
| a) <i>Credit default products</i>    | 1.071.784                                | 10.993.427               | 189.090                | 257.334                  |
| b) <i>Credit spread products</i>     | —  | —                        | —                      | —                        |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | —  | —                        | —                      | —                        |
| d) Altri                             | —  | —                        | —                      | —                        |
| Totale 30 giugno 2018                | 1.071.784                                | 10.993.427               | 189.090                | 257.334                  |
| Totale 30 giugno 2017                | 1.643.772                                | 6.413.088                | 217.900                | 5.000                    |
| 2. Vendite di protezione             |  |                          |                        |                          |
| a) <i>Credit default products</i>    | 2.083.457                                | 12.525.774               | 14.526                 | 4.969.978                |
| b) <i>Credit spread products</i>     | —  | —                        | —                      | —                        |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | —  | —                        | —                      | —                        |
| d) Altri                             | —  | —                        | —                      | —                        |
| Totale 30 giugno 2018                | 2.083.457                                | 12.525.774               | 14.526                 | 4.969.978                |
| Totale 30 giugno 2017                | 1.328.247                                | 6.692.490                | 12.649                 | 3.653.007                |

### B.2 Derivati creditizi OTC: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati               | Fair Value Positivo |                |
|---|---------------------|----------------|
|   | 30 giugno 2018      | 30 giugno 2017 |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 191.255             | 160.171        |
| a) <i>Credit default products</i>           | 191.255             | 160.171        |
| b) <i>Credit spread products</i>            | —                   | —              |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>        | —                   | —              |
| d) Altri                                    | —                   | —              |
| B. Portafoglio bancario                     | 13.636              | 12.952         |
| a) <i>Credit default products</i>           | 13.636              | 12.952         |
| b) <i>Credit spread products</i>            | —                   | —              |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>        | —                   | —              |
| d) Altri                                    | —                   | —              |
| Totale                                      | 204.891             | 173.123        |

### B.3 Derivati creditizi OTC: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati                    | Fair Value Negativo |                  |
|--|---------------------|------------------|
|  | 30 giugno 2018      | 30 giugno 2017   |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza      | (1.227.705)         | (412.051)        |
| a) <i>Credit default products</i> <sup>(1)</sup> | (1.227.705)         | (412.051)        |
| b) <i>Credit spread products</i>                 | —                   | —                |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>             | —                   | —                |
| d) Altri   | —                   | —                |
| B. Portafoglio bancario                          | (5.430)             | (11.591)         |
| a) <i>Credit default products</i>                | (5.430)             | (11.591)         |
| b) <i>Credit spread products</i>                 | —                   | —                |
| c) <i>Total rate of return swaps</i>             | —                   | —                |
| d) Altri   | —                   | —                |
| <b>Totale</b>                                    | <b>(1.233.135)</b>  | <b>(423.642)</b> |

(1) Di cui *certificates* rispettivamente 288.997 e 219.804.

### B.4 Derivati creditizi OTC: fair value lordi (positivi e negativi) per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche    | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza                            |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto protezione                               |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | 500.000   | 12.251              | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | 16.934    | 3.400               | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo <sup>(1)</sup>          | —                         | —                   | (288.997) | —                   | —                        | —                       | —              |
| - esposizione futura                                 | —                         | —                   | 25.000    | 613                 | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita protezione                                |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - esposizione futura                                 | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| Portafoglio bancario (*)                             |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto di protezione                            |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita di protezione                             |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                                   | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> positivo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - <i>fair value</i> negativo                         | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |

(\*) Non rientrano i derivati impliciti di obbligazioni emesse.

(1) Di cui *certificates* 288.997.

*B.5 Derivati creditizi OTC: fair value lordi (positivi e negativi) per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione*

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche    | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza                        |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto protezione                           |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | 5.858.131 | 5.494.829           | 200.000                  | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | 6.715     | 100                 | 2.779                    | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | (806.624) | (129.176)           | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita protezione                            |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | 9.178.944 | 5.430.286           | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | 43.673    | 117.654             | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | (2.673)   | (235)               | —                        | —                       | —              |
| Portafoglio bancario (*)                         |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| 1. Acquisto di protezione                        |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| 2. Vendita di protezione                         |                           |                     |           |                     |                          |                         |                |
| - valore nozionale                               | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value positivo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |
| - fair value negativo                            | —                         | —                   | —         | —                   | —                        | —                       | —              |

(\*) Non rientrano i derivati impliciti di obbligazioni emesse.

*B.6 Vita residua dei derivati creditizi: valori nozionali*

| Sottostanti/Vita residua   | Fino ad 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale     |
|--|----------------|------------------------------|--------------|------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza                          | 1.415.201      | 12.366.905                   | 12.892.336   | 26.674.442 |
| A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"     | 208.845        | 920.689                      | 1.215.645    | 2.345.179  |
| A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 1.206.356      | 11.446.216                   | 11.676.691   | 24.329.263 |
| B. Portafoglio bancario  | 170.968        | 2.077.836                    | 3.182.124    | 5.430.928  |
| B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"     | 85.190         | 21.000                       | 459.590      | 565.780    |
| B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 85.778         | 2.056.836                    | 2.722.534    | 4.865.148  |
| Totale 30 giugno 2018  | 1.586.169      | 14.444.741                   | 16.074.460   | 32.105.370 |
| Totale 30 giugno 2017  | 3.777.094      | 9.832.887                    | 6.356.172    | 19.966.153 |



## C. DERIVATI FINANZIARI E CREDITIZI

### C.1 Derivati finanziari e creditizi OTC: fair value netti ed esposizione futura per controparti (\*)

|   | Governi<br>e Banche<br>Centrali | Altri<br>enti<br>pubblici | Banche    | Società<br>finanziarie | Società<br>di<br>assicurazione | Imprese<br>non<br>finanziarie | Altri<br>soggetti |
|---|---------------------------------|---------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| 1) Accordi bilaterali derivati finanziari |                                 |                           |           |                        |                                |                               |                   |
| - fair value positivo                     | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| - fair value negativo                     | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| - esposizione futura                      | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| - rischio di controparte netto            | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| 2) Accordi bilaterali derivati creditizi  |                                 |                           |           |                        |                                |                               |                   |
| - fair value positivo                     | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| - fair value negativo                     | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| - esposizione futura                      | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| - rischio di controparte netto            | —                               | —                         | —         | —                      | —                              | —                             | —                 |
| 3) Accordi "cross products"               |                                 |                           |           |                        |                                |                               |                   |
| - fair value positivo                     | —                               | —                         | 247.814   | 86.733                 | 84.255                         | 395.177                       | —                 |
| - fair value negativo                     | —                               | —                         | (366.696) | (364.836)              | (42.828)                       | (97.300)                      | —                 |
| - esposizione futura                      | —                               | —                         | 848.695   | 411.752                | 53.703                         | 191.217                       | —                 |
| - rischio di controparte netto            | —                               | —                         | 868.852   | 429.782                | 71.292                         | 541.736                       | —                 |

(\*) Somma tra il fair value positivo e l'esposizione futura. Al netto dei cash collateral ricevuti per 407.683, di cui 227.657 relativi a banche, 68.702 a società finanziarie, 66.666 ad assicurazioni e 44.658 ad altre imprese non finanziarie; per contro a fronte dei fair value negativi sono stati versati cash collateral per 462.856, di cui 282.145 a banche, 139.170 a società finanziarie ed 41.541 ad assicurazioni.

## SEZIONE 3

### Rischio di liquidità

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Le banche sono naturalmente esposte al rischio di liquidità a causa del ruolo svolto nell'ambito del processo di trasformazione delle scadenze.

Nel definire il rischio di liquidità si distingue tra i rischi legati ad orizzonti di breve periodo (sinteticamente “rischio di liquidità”) e rischi di lungo periodo (sinteticamente “rischio di *funding*”):

- “rischio di liquidità”, il rischio corrente o potenziale che l'ente non sia in grado di gestire efficacemente il proprio fabbisogno di liquidità nel breve termine;
- “rischio di *funding*”, il rischio che l'ente non disponga di fonti di finanziamento stabili nel medio e lungo termine, con conseguente rischio corrente o potenziale di non poter far fronte ai propri obblighi finanziari senza un aumento eccessivo dei costi di finanziamento.

All'interno del Gruppo Mediobanca il rischio di liquidità e di *funding* è normato dalla “Politica di Gruppo per la gestione del rischio di liquidità” (in seguito, “Regolamento”) approvata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Il “Regolamento” stabilisce ruoli e responsabilità delle funzioni aziendali e degli organi societari, le metriche utilizzate per la misurazione del rischio, le linee guida per l'esecuzione delle analisi di stress, la definizione del sistema dei prezzi interni di trasferimento dei fondi e il *Contingency Funding Plan*.

In applicazione dell'articolo 86 della Direttiva 2013/36/EU, il Gruppo Mediobanca identifica, misura, gestisce e monitora il rischio di liquidità nell'ambito del processo di valutazione interna dell'adeguatezza della liquidità (ILAAP – *Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*). Il Gruppo Mediobanca, nell'ambito di tale processo, che è parte integrante dell'attività di supervisione dell'Autorità di Vigilanza (SREP – *Supervisory Review and Evaluation Process*), definisce un'auto-valutazione dell'adeguatezza del quadro di riferimento complessivo della gestione e misurazione del rischio di liquidità da un punto di vista qualitativo e quantitativo. I risultati della valutazione di adeguatezza del profilo di rischio e dell'autovalutazione complessiva sono annualmente presentati agli Organi Sociali.

Il processo di governo della liquidità del Gruppo Mediobanca è accentrato nella Capogruppo, che definisce la strategia e le linee guida cui devono sottostare le società controllate, assicurando al contempo la gestione e il controllo della posizione di liquidità a livello consolidato.

Nel “Regolamento” sono attribuiti al Consiglio di Amministrazione alcuni importanti adempimenti tra cui la definizione e l’approvazione delle linee guida e degli indirizzi strategici, la responsabilità di assicurare l’affidabilità completa del sistema di governo del rischio e la verifica nel tempo dell’andamento del rischio di liquidità e *funding* e del *Risk Appetite Framework* del Gruppo.

I temi maggiormente rilevanti relativi al rischio di liquidità vengono discussi all’interno del Comitato ALM di Gruppo che definisce la struttura e la relativa assunzione di rischio dell’attivo e del passivo, indirizzandone la gestione in coerenza con gli obiettivi commerciali e finanziari definiti in sede di *budget* e dal RAF di Gruppo.

Le funzioni aziendali della Capogruppo preposte a garantire la corretta applicazione del “Regolamento” sono:

- il *Group Treasury* che ha la responsabilità a livello di Gruppo della gestione della liquidità, della raccolta, del collaterale e del sistema dei prezzi interni di trasferimento;
- l’unità Contabilità e Bilancio che supporta il *Risk Management* e il *Group Treasury* nella predisposizione del *Funding Plan* di Gruppo coerentemente agli obiettivi di *budget*;
- il *Risk Management*, nel rispetto dei principi di separazione e indipendenza, è responsabile del sistema di controllo integrato di Gruppo dei rischi attuali e prospettici, in coerenza con le regolamentazioni e le strategie di governo del Gruppo.

La Funzione *Audit* di Gruppo valuta la funzionalità e affidabilità del sistema dei controlli che presiede alla gestione del rischio di liquidità e ne verifica l’adeguatezza e la conformità ai requisiti stabiliti dalla normativa. Gli esiti dei controlli svolti sono sottoposti, con cadenza almeno annuale, agli Organi Sociali.

L'obiettivo del Gruppo è mantenere un livello di liquidità che consenta di far fronte agli obblighi di pagamento ordinari e straordinari alle scadenze previste, minimizzando contestualmente i costi e quindi senza incorrere in perdite. La politica di liquidità di breve termine del Gruppo Mediobanca ha l'obiettivo di verificare che sia garantito uno sbilancio sostenibile tra flussi di liquidità in entrata e in uscita, attesi e inattesi, nel breve periodo, anche sull'orizzonte temporale infra-giornaliero.

In merito alla descrizione delle metriche per il monitoraggio della liquidità di breve e di medio/lungo periodo si rimanda alla Parte E della Nota integrativa consolidata.

In coerenza con il “Regolamento”, Mediobanca S.p.A valuta a livello individuale gli indicatori regolamentari (“LCR - *Liquidity Coverage Ratio*” e “ALMM - *Additional Liquidity Monitoring Metrics*”). Nel corso dell'esercizio l'indicatore LCR si è sempre mantenuto al di sopra dei limiti previsti.

Al sistema di misurazione del rischio di cui sopra, si aggiunge un modello di governo degli eventi definito *Contingency Funding Plan* (descritto nel “Regolamento”) da attivare in caso di crisi seguendo una procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

L'obiettivo perseguito dal “*Contingency Funding Plan*” è quello di assicurare in modo tempestivo l'attuazione di interventi efficaci volti a far fronte ad una crisi di liquidità, attraverso l'identificazione puntuale di soggetti, poteri, responsabilità, procedure di comunicazione ed i relativi criteri per la reportistica, che mirano ad incrementare le probabilità di superamento con successo dello stato di emergenza. Tale scopo viene raggiunto principalmente attraverso l'attivazione di un modello operativo straordinario e di governo della liquidità, supportato da una coerente comunicazione interna ed esterna e da una serie di indicatori specifici.

Per l'identificazione tempestiva di uno stato di “*Contingency*” è stato predisposto un sistema di segnali di pre-allarme (“*EWI - Early Warning Indicators*”) per monitorare le situazioni che possono generare un deterioramento della posizione di liquidità derivante sia da fattori esterni che da dinamiche idiosincratiche al Gruppo.

In sintesi, i fattori di mitigazione del rischio di liquidità adottati dal Gruppo Mediobanca sono:

- un adeguato livello di attività di alta qualità prontamente liquidabili, a disposizione di ciascuna entità del Gruppo, per far fronte a squilibri, anche prolungati nel tempo, di liquidità;
- una puntuale attività di pianificazione della liquidità di breve e di lungo periodo, affiancata da una qualificata attività di previsione e monitoraggio;
- un *framework* di *stress test* robusto e costantemente aggiornato.
- un'efficiente "*Contingency Funding Plan*", per identificare gli stati di crisi e le azioni da attivare in tali circostanze, tramite un'affidabile sistema di indicatori di pre-allarme.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

| Voci/Scaglioni temporali                          | A vista    | Da oltre<br>1 giorno a<br>7 giorni | Da oltre<br>7 giorni a<br>15 giorni | Da oltre<br>15 giorni a<br>1 mese | Da oltre<br>1 mese fino a<br>3 mesi | Da oltre<br>3 mesi fino a<br>6 mesi | Da oltre<br>6 mesi fino a<br>1 anno | Da oltre<br>1 anno fino<br>a 5 anni | Oltre<br>5 anni | Durata<br>indeterminata |
|---|------------|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| Attività per cassa                                | 3.871.022  | 2.005.726                          | 332.501                             | 833.911                           | 1.655.241                           | 2.814.934                           | 3.007.093                           | 25.699.702                          | 7.092.843       | 188.180                 |
| A.1 Titoli di Stato                               | —          | 788                                | —                                   | 6.123                             | 111.259                             | 502.327                             | 43.013                              | 4.846.744                           | 1.053.484       | —                       |
| A.2 Altri titoli di debito                        | 1.165      | 713                                | 3.296                               | 19.794                            | 79.854                              | 85.039                              | 201.467                             | 6.402.282                           | 917.579         | —                       |
| A.3 Quote O.I.C.R.                                | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| A.4 Finanziamenti                                 | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – Banche  | 3.869.857  | 2.004.225                          | 329.205                             | 807.994                           | 1.464.128                           | 2.227.568                           | 2.762.613                           | 14.450.676                          | 5.121.780       | 188.180                 |
| – Clientela                                       | 3.360.782  | 1.700.582                          | 282.550                             | 45.313                            | 493.560                             | 1.459.586                           | 1.134.696                           | 6.328.253                           | 4.363.008       | 165.868                 |
| – Clientela                                       | 509.075    | 303.643                            | 46.655                              | 762.681                           | 970.568                             | 767.982                             | 1.627.917                           | 8.122.423                           | 758.772         | 22.312                  |
| Passività per cassa                               | 18.158.238 | 841.290                            | 198.587                             | 873.186                           | 1.935.152                           | 1.308.267                           | 3.287.958                           | 17.587.963                          | 5.166.032       | 494                     |
| B.1 Depositi e conti correnti                     | 16.449.390 | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – Banche  | 13.320.028 | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – Clientela                                       | 3.129.362  | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| B.2 Titoli di debito                              | 929        | 228                                | 1.104                               | 10.347                            | 1.363.948                           | 261.305                             | 2.192.479                           | 9.633.338                           | 3.881.268       | —                       |
| B.3 Altre passività                               | 1.707.919  | 841.062                            | 197.483                             | 862.839                           | 571.204                             | 1.046.962                           | 1.095.479                           | 7.954.625                           | 1.284.764       | 494                     |
| Operazioni "fuori bilancio"                       | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale   | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizioni lunghe                                | —          | 836.052                            | 82.189                              | 2.131.580                         | 3.483.624                           | 1.765.912                           | 899.054                             | 1.377.716                           | 550.887         | —                       |
| – posizioni corte                                 | —          | 254.133                            | 438.418                             | 2.011.178                         | 2.805.782                           | 602.868                             | 706.278                             | 3.955.635                           | 478.459         | —                       |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizioni lunghe                                | 4.180.193  | 4.619                              | 2.554                               | 4.236                             | 68.948                              | 43.382                              | 69.484                              | —                                   | —               | —                       |
| – posizioni corte                                 | 3.421.517  | 5.972                              | 2.424                               | 6.363                             | 25.442                              | 61.154                              | 65.691                              | —                                   | —               | —                       |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere          | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizioni lunghe                                | —          | 589.753                            | —                                   | 21.255                            | 152.144                             | 619.384                             | 177.460                             | 638.379                             | —               | —                       |
| – posizioni corte                                 | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | 189.055                             | 55.723                              | 1.712.118                           | 241.479         | —                       |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*)      | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizioni lunghe                                | —          | —                                  | —                                   | 6.831                             | 28.627                              | 26.884                              | 58.682                              | 2.515.495                           | 125.855         | —                       |
| – posizioni corte                                 | —          | 1.233.493                          | —                                   | 426.102                           | 158.168                             | 403.666                             | 177.000                             | 356.430                             | 7.515           | —                       |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate               | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| C.6 Garanzie finanziarie ricevute                 | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale    | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizione lunghe                                | —          | —                                  | —                                   | —                                 | 7.000                               | 32.900                              | 841.326                             | 3.843.552                           | 1.193.923       | —                       |
| – posizione corte                                 | —          | —                                  | —                                   | —                                 | 7.000                               | 22.900                              | 592.480                             | 2.169.323                           | 167.647         | —                       |
| C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale  | —          | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizione lunghe                                | 847.967    | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |
| – posizione corte                                 | 1.587.480  | —                                  | —                                   | —                                 | —                                   | —                                   | —                                   | —                                   | —               | —                       |

(\*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

## SEZIONE 4

### **Rischi operativi**

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### **Definizione**

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi e sistemi informativi, da errori umani o da eventi esterni.

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

Mediobanca adotta il *Basic Indicator Approach* ("BIA") per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% della media triennale dell'indicatore rilevante. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale è pari a 112,2 milioni (114,9 milioni).

##### **Mitigazione dei rischi**

Per una descrizione approfondita delle politiche di mitigazione dei rischi si rinvia a quanto ampiamente descritto nella sezione E - Rischio di mercato - Rischi operativi nella Nota Integrativa consolidata.

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

Per l'illustrazione delle cause promosse a carico della Capogruppo si rinvia a quanto indicato nella sezione B - Passivo alle pagg. 432 - 434 del fascicolo.

##### **Altri rischi**

Per una descrizione approfondita degli altri rischi si rinvia a quanto descritto nella sezione E - Rischio di mercato - Altri rischi nella Nota Integrativa consolidata.

## Parte F - Informazioni sul patrimonio

### SEZIONE 1

#### Il patrimonio dell'impresa

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

##### *B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione*

| Voci/Valori  | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Capitale  | 443.275        | 440.606        |
| 2. Sovraprezzi di emissione  | 2.191.743      | 2.187.580      |
| 3. Riserve   | 2.292.839      | 2.284.194      |
| - di utili   | 2.064.659      | 2.148.015      |
| a) legale  | 88.124         | 87.102         |
| b) statutaria  | 1.284.471      | 1.288.162      |
| c) azioni proprie  | 109.338        | 197.709        |
| d) altre   | 582.726        | 575.042        |
| - altre  | 228.180        | 136.179        |
| 4. Strumenti di capitale   | —              | —              |
| 5. (Azioni proprie)  | (109.338)      | (197.709)      |
| 6. Riserve da valutazione:   | 129.954        | 285.167        |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita  | 126.665        | 312.932        |
| - Attività materiali   | —              | —              |
| - Attività immateriali   | —              | —              |
| - Copertura di investimenti esteri   | —              | —              |
| - Copertura dei flussi finanziari  | (2.579)        | (33.590)       |
| - Differenze di cambio   | —              | —              |
| - Attività non correnti in via di dismissione  | —              | —              |
| - Utili (Perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti            | (3.764)        | (3.807)        |
| - Quota delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate a patrimonio netto | —              | —              |
| - Leggi speciali di rivalutazione  | 9.632          | 9.632          |
| 7. Utile (Perdita) d'esercizio   | 337.034        | 318.326        |
| Totale   | 5.285.507      | 5.318.164      |

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 14 “Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200”.



### B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

| Attività/valori       | 30 giugno 2018   |                  | 30 giugno 2017   |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                       | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito   | 63.468           | (15.260)         | 99.936           | (3.981)          |
| 2. Titoli di capitale | 59.555           | (5.506)          | 190.210          | (43)             |
| 3. Quote di O.I.C.R.  | 28.132           | (3.726)          | 27.217           | (406)            |
| 4. Finanziamenti      | —                | —                | —                | —                |
| Totale                | 151.155          | (24.492)         | 317.363          | (4.430)          |

### B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

|   | Titolo di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| 1. Esistenze iniziali   | 95.955           | 190.167            | 26.811            | —             |
| 2. Variazioni positive  | 12.852           | 1.095              | 8.443             | —             |
| 2.1 Incrementi di <i>fair value</i>                           | 12.366           | 1.095              | 8.402             | —             |
| 2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:             |                  |                    |                   |               |
| - da deterioramento   | 486              | —                  | 41                | —             |
| - da realizzo   | —                | —                  | —                 | —             |
| 2.3 Altre variazioni  | 486              | —                  | 41                | —             |
| 3. Variazioni negative  | —                | —                  | —                 | —             |
| 3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>                            | 60.598           | 137.212            | 10.848            | —             |
| 3.2 Rettifiche da deterioramento                              | 40.798           | 19.680             | 6.880             | —             |
| 3.3 Rettifiche da deterioramento                              | —                | —                  | —                 | —             |
| 3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo | 19.800           | 117.532            | 3.968             | —             |
| 3.4 Altre variazioni  | —                | —                  | —                 | —             |
| 4. Rimanenze finali   | —                | —                  | —                 | —             |
|   | 48.209           | 54.050             | 24.406            | —             |

## SEZIONE 2

### I fondi propri e i coefficienti di vigilanza

Mediobanca si è da sempre contraddistinta per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente al di sopra delle soglie regolamentari. L'eccedenza patrimoniale è giustificata dal tipo di operatività sul mercato *corporate*.

#### 2.1 Fondi propri

#### Ambito di applicazione della normativa

Nell'ambito del nuovo *corpus* normativo sulla vigilanza prudenziale e sul governo societario delle banche che si compone della direttiva “*Capital Requirements Directive IV*” (CRD IV) e del regolamento “*Capital Requirements Regulation*” (CRR) emanati dal Parlamento Europeo nel giugno 2013 e recepiti in Italia dalla circolare Banca d'Italia n. 285 del dicembre 2013, Mediobanca ha applicato il regime transitorio previsto ed in particolare, a seguito delle relative autorizzazioni, ha provveduto a ponderare al 370% la partecipazione in Assicurazioni Generali ex art. 471 della CRR.

A partire dal 30 giugno 2016 l'autorizzazione della ponderazione al 370% sulla partecipazione in Assicurazioni Generali è limitata al rispetto del limite di concentrazioni (pari al 20% del patrimonio di vigilanza) peraltro ampiamente rispettato.

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il *Common Equity Tier1* (cd. CET1) è costituito dal capitale versato, dalle riserve (inclusi 126,7 milioni delle riserve positive sui titoli disponibili per la vendita di cui 22,2 milioni su titoli di Stato) e dall'utile di periodo (337 milioni) rettificato per il dividendo (412,8 milioni) calcolato sul dividendo unitario di € 0,47. Da questo importo sono dedotti le azioni proprie (109,3 milioni), le attività immateriali (29,3 milioni), l'avviamento (12,5 milioni rivenienti dall'incorporazione di Banca Esperia) e le altre variazioni prudenziali (40,4

milioni) connesse alle valorizzazioni degli strumenti finanziari (cd. AVA e DVA) nonché 21,7 milioni di interessenze in società finanziarie (imprese bancarie ed assicurative) eccedenti le franchigie previste nel regime.

Non sono stati emessi strumenti di *Additional Tier1* (cd. AT1).

Il capitale di classe 2 (*Tier2*) include le passività emesse (1.819,4 milioni) e l'eccedenza delle rettifiche di valore rispetto alla perdite attese (9,7 milioni).

| Emissione   | 30 giugno 2018 |                       |                      |
|---|----------------|-----------------------|----------------------|
|   | ISIN           | Valore nominale lordo | Valore computato (*) |
| MB Subordinato Mar 29                                     | XS1579416741   | 50.000                | 48.500               |
| MB Secondo Atto 5% 2020 <i>Lower Tier 2</i>               | IT0004645542   | 615.570               | 285.377              |
| MB OPERA 3.75 2026  | IT0005188351   | 299.960               | 291.450              |
| MB Quarto Atto a Tasso Variabile 2021 <i>Lower Tier 2</i> | IT0004720436   | 393.884               | 228.804              |
| MB Valore a Tasso Variabile con minimo 3% annuo 2025      | IT0005127508   | 499.930               | 491.436              |
| MB CARATTERE 5,75% 2023 <i>Lower Tier 2</i>               | IT0004917842   | 495.242               | 473.861              |
| <b>Totale titoli subordinati</b>                          |                | <b>2.354.586</b>      | <b>1.819.428</b>     |

(\*) Il valore computato differisce dal *book value* per le componenti di *fair value* e costo ammortizzato nonché per gli impegni di riacquisto.

Le passività subordinate computate diminuiscono da 2.036,4 a 1.819,4 milioni per effetto dei movimenti di periodo e della quota di ammortamento (266,5 milioni). Nessun prestito subordinato di classe 2 (*Tier 2*) beneficia del *grandfathering* ex art. 483 della CRR e seguenti.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

|   | 30 giugno 2018 | 30 giugno 2017 |
|---|----------------|----------------|
| A. Capitale primario di classe 1 ( <i>Common Equity Tier 1 – CET1</i> ) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali                          | 4.874.074      | 4.997.939      |
| <i>di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie</i>   | —              | —              |
| B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)  | (37.858)       | (39.877)       |
| C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)   | 4.836.216      | 4.958.062      |
| D. Elementi da dedurre dal CET1   | (928.616)      | (45.508)       |
| E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)   | 865.084        | (51.063)       |
| F. Totale Capitale primario di classe 1 ( <i>Common Equity Tier 1 – CET1</i> ) (C – D +/- E)  | 4.772.684      | 4.861.491      |
| G. Capitale aggiuntivo di classe 1 ( <i>Additional Tier 1 – AT1</i> ) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio | —              | —              |
| <i>di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie</i>  | —              | —              |
| H. Elementi da dedurre dall'AT1   | —              | —              |
| I. Regime transitorio – Impatto su AT1 (+/-)  | —              | —              |
| L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 ( <i>Additional Tier 1 – AT1</i> ) (G - H +/- I)  | —              | —              |
| M. Capitale di classe 2 ( <i>Tier 2 – T2</i> ) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio                        | 1.829.094      | 2.036.402      |
| <i>di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie</i>   | —              | —              |
| N. Elementi da dedurre dal T2   | (278.715)      | (443.914)      |
| O. Regime transitorio – Impatto su T2 (+/-)   | —              | 15.943         |
| P. Totale Capitale di classe 2 ( <i>Tier 2 – T2</i> ) (M - N +/- O)   | 1.550.379      | 1.608.431      |
| Q. Totale fondi propri (F + L + P)  | 6.323.063      | 6.469.922      |

### 2.2 Adeguatezza patrimoniale

#### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Al 30 giugno 2018 il *Common Equity ratio* – rapporto tra il Capitale Primario di Classe 1 e il totale delle attività ponderate – si attesta al 16,24%, in crescita rispetto al 30 giugno 2017 (15%) per le minori attività di rischio ponderate (29,4 miliardi contro 32,4 miliardi) principalmente in calo per l'applicazione dei modelli interni per il calcolo delle attività ponderate del portafoglio *Large Corporate* (la riduzione associata è di circa 5 miliardi). Specularmente il *Total Capital ratio* si incrementa da 19,97% a 21,51%.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

| Categorie/Valori  | Importi non ponderati |                | Importi ponderati/requisiti |                |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
|   | 30 giugno 2018        | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2018              | 30 giugno 2017 |
| <b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>   |                       |                |                             |                |
| A.1 Rischio di credito e di controparte   | 60.220.201            | 59.176.180     | 25.055.650                  | 28.071.129     |
| 1. Metodologia standardizzata   | 45.590.591            | 58.863.501     | 16.734.818                  | 27.785.723     |
| 2. Metodologia basata sui <i>rating</i> interni   | 14.467.969            | —              | 8.192.795                   | —              |
| 2.1 Base  | 14.467.969            | —              | 8.192.795                   | —              |
| 2.2 Avanzata  | —                     | —              | —                           | —              |
| 3. Cartolarizzazioni  | 161.641               | 312.679        | 128.037                     | 285.406        |
| <b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>   |                       |                |                             |                |
| B.1 Rischio di credito e di controparte   |                       |                | 2.004.452                   | 2.245.690      |
| B.2 Rischi di aggiustamento della valutazione del credito                                     |                       |                | 51.090                      | 60.262         |
| B.3 Rischio di regolamento  |                       |                | —                           | —              |
| B.4 Rischi di mercato   |                       |                | 183.914                     | 171.126        |
| 1. Metodologia <i>standard</i>  |                       |                | 183.914                     | 171.126        |
| 2. Modelli interni  |                       |                | —                           | —              |
| 3. Rischio di concentrazione  |                       |                | —                           | —              |
| B.5 Rischio operativo   |                       |                | 112.157                     | 114.886        |
| 1. Metodo base  |                       |                | 112.157                     | 114.886        |
| 2. Metodo standardizzato  |                       |                | —                           | —              |
| 3. Metodo avanzato  |                       |                | —                           | —              |
| B.6 Altri elementi di calcolo   |                       |                | —                           | —              |
| B.7 Totale requisiti prudenziali  |                       |                | 2.351.614                   | 2.591.965      |
| <b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>                                     |                       |                |                             |                |
| C.1 Attività di rischio ponderate   |                       |                | 29.395.171                  | 32.399.561     |
| C.2 Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate ( <i>CET1 capital ratio</i> ) |                       |                | 16,24%                      | 15,-%          |
| C.3 Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate ( <i>Tier 1 capital ratio</i> )        |                       |                | 16,24%                      | 15,-%          |
| C.4 Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate ( <i>Total capital ratio</i> )          |                       |                | 21,51%                      | 19,97%         |

## **Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda**

### **SEZIONE 1**

#### **Operazioni realizzate durante il periodo**

Lo scorso 28 febbraio, Mediobanca S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 69% del capitale di RAM AI. Il costo dell'operazione è pari ad Euro 143,4 milioni. E' stata inoltre sottoscritta un'opzione put&call che consentirà, post esercizio, di incrementare la percentuale di partecipazione fino all'89,3%.

Nel corso dell'esercizio sono state inoltre realizzate alcune operazioni straordinarie infragruppo, di seguito i dettagli.

A seguito dell'acquisizione del residuo 50% di Banca Esperia perfezionato nel corso dell'esercizio precedente, nel primo semestre dell'esercizio 2017/2018, Mediobanca ha terminato il processo di allocazione («PPA») identificando, nel bilancio separato, un marchio valorizzato per 15,5 milioni e, in via residuale, un'avviamento pari a 12,5 milioni.

Mediobanca ha proceduto in data 1° dicembre 2017 alla fusione per incorporazione di Banca Esperia con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° luglio 2017 ed ha contestualmente creato la nuova divisione Mediobanca Private Banking.

Di seguito i dettagli dell'operazione.

La Tabella 1 presenta la situazione patrimoniale alla data di acquisizione sulla base dei valori contabili rivenienti dalla *ex* Banca Esperia e dei valori di prima iscrizione (*fair value*) nel bilancio separato di Mediobanca S.p.A..

Tabella 1

| Attività/passività                                | (€ milioni)      |                |
|---|------------------|----------------|
|   | Valore contabile | Fair value     |
| <b>Attivo</b>                                     |                  |                |
| Cassa   | 0,1              | 0,1            |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 199,5            | 199,5          |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 82,8             | 86,8           |
| Crediti verso banche                              | 654,2            | 654,2          |
| Crediti verso clientela                           | 941,8            | 933,7          |
| Partecipazioni                                    | 16,4             | 48,1           |
| Attività materiali                                | 0,5              | 0,5            |
| Attività immateriali                              | 1,3              | 16,8           |
| <i>Goodwill</i>                                   | —                | 12,5           |
| Attività fiscali                                  | 13,2             | 6,2            |
| Altre attività                                    | 60,3             | 60,3           |
| <b>Totale Attivo</b>                              | <b>1.970,1</b>   | <b>2.018,7</b> |
| <b>Passivo</b>                                    |                  |                |
| Debiti verso banche                               | 264,8            | 264,6          |
| Debiti verso clientela                            | 1.311,3          | 1.311,3        |
| Titoli in circolazione                            | 173,-            | 173,-          |
| Passività finanziarie di negoziazione             | 6,4              | 6,4            |
| Passività fiscali                                 | 1,8              | 1,8            |
| Altre passività                                   | 43,9             | 43,9           |
| Trattamento di fine rapporto del personale        | 1,-              | 1,-            |
| Fondi per rischi e oneri                          | 19,1             | 19,1           |
| Riserve da valutazione                            | 1,8              | 2,3            |
| Riserve   | 62,5             | 106,6          |
| Sovrapprezzi di emissione                         | 38,6             | 38,6           |
| Capitale  | 63,-             | 63,-           |
| Utile (Perdita) d'esercizio                       | (17,1)           | (12,9)         |
| <b>Totale Passivo</b>                             | <b>1.970,1</b>   | <b>2.018,7</b> |

La Tabella 2 presenta l’allocazione della differenze di *fair value* rilevate alla data di acquisizione.

Tabella 2

|  | (€ milioni)             |
|--|-------------------------|
| <b>Allocazione del costo di acquisizione</b>   | <b>Valore contabile</b> |
| <b>Partecipazione al book value</b>  | <b>195,3</b>            |
| <b>Patrimonio netto</b>  | <b>(147,-)</b>          |
| <b>Differenza da allocare</b>  | <b>48,3</b>             |
| <b>Differenze di <i>fair value</i> delle attività acquisite e delle passività assunte</b>        |                         |
| Crediti verso clientela  | (8,-)                   |
| Altre attività finanziarie   | 4,-                     |
| Partecipazioni   | 31,8                    |
| Brand  | 15,5                    |
| Riserva attuariale   | (0,5)                   |
| <b>Totale differenze di <i>fair value</i> rilevate alla data di acquisizione (lordo imposte)</b> | <b>42,8</b>             |
| Effetti fiscali  | (7,-)                   |
| <b>Totale plusvalore netto su attività e passività acquisite</b>                                 | <b>35,8</b>             |
| <b>Goodwill</b>  | <b>12,5</b>             |

Le società controllate da Banca Esperia sono divenute controllate dirette di Mediobanca Spa (Duemme SGR ora ridenominata Mediobanca SGR e Duemme International Luxembourg SA ora Mediobanca Management Company SA). Il loro valore contabile, dopo l’esercizio di PPA, è stato allineato al *fair value*, rispettivamente 38 milioni e 4 milioni.

I dettagli relativi alla *Purchase Price Allocation* di Banca Esperia sono forniti nella Sezione 10 della Nota Integrativa.

## SEZIONE 2

### **Operazioni realizzate dopo la chiusura dell’esercizio**

Non si segnalano operazioni realizzate dopo la chiusura dell’esercizio.

## SEZIONE 3

### **Rettifiche retrospettive**

Non si segnalano rettifiche rilevate nell’esercizio corrente relative ad aggregazioni aziendali passate.



## Parte H - Operazioni con parti correlate

### 1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

*Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione, di controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche*

|  | Compensi                 |                           |                         |                |
|--|--------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
|  | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari (*) | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (1)             | 2.345,9                  | 1.188,4                   | 3.009,3                 | 5.213,3        |
| <i>di cui: dirigenti</i>                     | 332,6                    | 1.188,4                   | 3.009,3                 | 5.013,3        |
| DIRIGENTI con responsabilità strategiche (2) | —                        | 287,1                     | 1.250,4                 | 3.603,4        |
| COLLEGIO SINDACALE (3)                       | 424,1                    | —                         | —                       | —              |

(\*) Include il valore dei *fringe benefit* (secondo un criterio di imponibilità fiscale) comprese le eventuali polizze assicurative e i fondi pensione integrativi e pertanto sono esclusi i costi relativi ai compensi *equity* pari a 2,8 milioni

(1) Include n. 14 soggetti in carica al 30.6.2018.

(2) Include n. 8 soggetti in carica al 30.6.2018.

(3) Include n. 3 soggetti in carica al 30.6.2018.

### 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Gruppo si è dotato, a partire dal gennaio 2011, di una Procedura sulle Operazioni con Parti correlate, in attuazione del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o per il tramite di società controllate. Successivamente il Consiglio di Amministrazione ha integrato la Procedura recependo, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e del Collegio Sindacale, le Disposizioni in materia previste da Banca d'Italia che introducono altresì limiti prudenziali per le attività di rischio nei confronti dei Soggetti collegati; tale procedura è entrata in vigore il 31 dicembre 2012 ed è stata aggiornata nel maggio 2018. Il documento è disponibile sul sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com).

Per la definizione di parti correlate si rinvia alla Parte A Politiche Contabili della Nota Integrativa.

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. I dati sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti strategici sono indicati in calce alla tabella.

## 1.1 Informazione finanziaria periodica: Operazioni di maggiore rilevanza

Nell'esercizio non vi sono operazioni da segnalare.

## 1.2 Informazioni quantitative

L'esposizione verso soggetti diversi dalle società controllate (somma delle attività più garanzie ed impegni) rimane invariata rispetto all'esercizio precedente ad 1 miliardo e rappresenta circa l'1,6% del totale degli aggregati patrimoniali. Specularmente anche l'indice sul conto economico degli interessi attivi cala dal 3,9% al 2,8%.

### Situazione al 30 giugno 2018

|   | Controllate | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale   |
|---|-------------|------------------------------------|-----------|-----------------------|----------|
| Attività  | 20.553,-    | —                                  | 407,4     | 559,1                 | 21.519,5 |
| di cui: altre attività                            | 5.707,1     | —                                  | 212,1     | 372,2                 | 6.291,4  |
| impieghi  | 14.845,9    | —                                  | 195,3     | 186,9                 | 15.228,1 |
| Passività   | 16.529,2    | —                                  | 0,1       | 177,6                 | 16.706,9 |
| Garanzie e impegni                                | 10.434,1    | —                                  | —         | 43,-                  | 10.477,1 |
| Interessi attivi                                  | 320,5       | —                                  | 8,8       | 12,2                  | 341,5    |
| Interessi passivi                                 | (192,5)     | —                                  | —         | —                     | (192,5)  |
| Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) netti | 20,9        | —                                  | 2,7       | 10,-                  | 33,6     |
| Proventi (costi) diversi                          | 2,1         | (17,6) <sup>(1)</sup>              | (0,7)     | (1,5)                 | (17,7)   |

(1) Di cui benefici a breve termine per (19,7) milioni e *performance shares* per (2,8) milioni; il dato comprende n. 8 Dirigenti con responsabilità strategiche.

### Situazione al 30 giugno 2017

|   | Controllate            | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale   |
|---|------------------------|------------------------------------|-----------|-----------------------|----------|
| Attività                                    | 20.094,7               | —                                  | 491,3     | 426,5                 | 21.012,5 |
| di cui: altre attività                      | 4.459,4                | —                                  | 291,1     | 194,5                 | 4.945,-  |
| impieghi                                    | 15.635,3               | —                                  | 200,2     | 232,-                 | 16.067,5 |
| Passività                                   | 15.352,2               | —                                  | —         | 139,4                 | 15.491,6 |
| Garanzie e impegni                          | 9.167,1                | —                                  | —         | 63,3                  | 9.230,4  |
| Interessi attivi                            | 337,9                  | —                                  | 21,7      | 10,7                  | 370,3    |
| Interessi passivi                           | (207,9)                | —                                  | —         | (0,2)                 | (208,1)  |
| Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) | 23,7                   | —                                  | 4,1       | 55,6                  | 83,4     |
| Proventi (costi) diversi                    | (110,9) <sup>(1)</sup> | (17,7) <sup>(2)</sup>              | (10,4)    | 34,-                  | (105,-)  |

(1) Includono 65 milioni relativi a derivati di copertura.

(2) Di cui benefici a breve termine per (15,1) milioni e *performance shares* per (2,6) milioni; il dato comprende n. 5 Dirigenti con responsabilità strategiche.

## Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### 1. Riepilogo aumenti di capitale a servizio degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Gli aumenti di capitale al servizio dei piani di *stock option*, *performance stock option* e *performance shares* deliberati presentano la seguente situazione:

| Assemblea Straordinaria                 | N. massimo di azioni deliberate | Scadenza massima delle assegnazioni | Scadenza massima dell'esercizio | N. di opzioni e performance shares assegnate |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--|
| Piani di <i>stock option</i>            |                                 |                                     |                                 |  |
| 28 ottobre 2004                         | 15.000.000                      | 28 ottobre 2009                     | 1 luglio 2020                   | 12.765.000                                   |
| di cui ad amministratori <sup>(1)</sup> | 4.000.000                       | 28 ottobre 2009                     | 1 luglio 2020                   | 3.375.000 <sup>(2)</sup>                     |
| 27 ottobre 2007                         | 40.000.000                      | 27 giugno 2012                      | 1 luglio 2022                   | 15.536.000                                   |
| Piani di <i>Performance shares</i>      |                                 |                                     |                                 |  |
| 28 ottobre 2015                         | 20.000.000                      | X                                   | 28 ottobre 2020                 | 5.096.209 <sup>(3)</sup>                     |

<sup>(1)</sup> L'Assemblea del 27 Giugno 2007 ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di amministrazione.

<sup>(2)</sup> Di cui 2.000.000 assegnate ad ex amministratore.

<sup>(3)</sup> Relative alle assegnazioni effettuate nel 2014, 2015, 2016 e 2017.

#### 2. Descrizione dei piani di *stock option* e *performance stock option*

I piani di *stock option* e *performance stock option* (ex art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile) prevedono una durata massima di otto anni e un *vesting* di trentasei mesi.

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

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

Le assegnazioni di *stock option* si sono concluse nell'esercizio al 30 giugno 2012 mentre il periodo di *vesting* è terminato nel giugno 2015. Non è pertanto possibile l'utilizzo delle azioni residue rispetto al plafond deliberato dall'Assemblea.

### 3. Descrizione del piano di performance share

Nell'ambito degli strumenti *equity* da utilizzare per la remunerazione delle risorse, Mediobanca ha individuato l'opportunità di adottare un piano di *performance share*, approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2015 (a rinnovo del Piano approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2010).

Il piano prevede, sotto certe condizioni, l'assegnazione gratuita di azioni Mediobanca da attribuire al termine di un periodo di *vesting*. Il piano si prefigge di:

- allinearsi a quanto richiesto dalla regolamentazione per l'erogazione di una quota della remunerazione variabile in strumenti *equity*, su un orizzonte temporale pluriennale, assoggettata a condizioni di *performance*, ossia alla sostenibilità di risultati positivi nel tempo;
- allineare gli interessi del *management* di Mediobanca a quello degli azionisti per la creazione di valore nel medio - lungo termine.

Al servizio di tale piano è stato deliberato nella medesima Assemblea l'attribuzione della delega al Consiglio d'Amministrazione per aumentare gratuitamente fino a massimi 20 milioni di nuove azioni Mediobanca. Al servizio del piano possono essere utilizzate anche le n. 8.714.833 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2017, sono state assegnate complessivamente n. 1.579.009 *performance shares* (al netto di n. 108.647 recuperate); le azioni, condizionate a obiettivi di *performance* su orizzonte temporale triennale o quadriennale (per i dirigenti membri del Consiglio di Amministrazione ed altro personale più rilevante), saranno rese disponibili in *tranche* (massime n. 718.815 nell'esercizio 2019/20, massime n. 439.201 nell'esercizio 2020/21, massime n. 321.368 nell'esercizio 2021/22 e massime n. 99.625 nell'esercizio 2022/23).

Inoltre sono state attribuite ai beneficiari 1.500.283 azioni (di cui 21.725 mediante consegna di azioni proprie e le residue a valere sul *plafond* deliberato dall'Assemblea del 2015) e recuperate ulteriori 135.834 azioni.

Successivamente al 30 giugno, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2018, sono state assegnate n. 1.639.456 *performance share* con un costo figurativo complessivo di 11 milioni relativamente alla sola componente

della retribuzione variabile; le azioni, condizionate a obiettivi di *performance* su orizzonte temporale triennale o quadriennale, saranno rese disponibili in *tranche* nel novembre 2020 (massime n. 763.905), novembre 2021 (massime n. 451.496), novembre 2022 (massime n. 327.600) e novembre 2023 (massime n. 96.455).

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Variazioni annue piani di stock option

| Voci/Numero opzioni e prezzi di esercizio        | 30 giugno 2018 |             |                | 30 giugno 2017 |             |                |
|--|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
|  | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media |
| A. Esistenze iniziali                            | 4.412.500      | 6,53        | Agosto 18      | 10.097.500     | 6,55        | Agosto 18      |
| B. Aumenti                                       |                |             |                |                |             |                |
| B.1 Nuove emissioni                              | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| B.2 Altre variazioni                             | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| C. Diminuzioni                                   |                |             |                |                |             |                |
| C.1 Annullate                                    | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| C.2 Esercitate                                   | 3.770.000      | 6,54        | X              | 5.685.000      | 6,57        | X              |
| C.3 Scadute                                      | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| C.4 Altre variazioni                             | —              | —           | X              | —              | —           | X              |
| D. Rimanenze finali                              | 642.500        | 6,51        | Ottobre 18     | 4.412.500      | 6,53        | Agosto 18      |
| E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio | 642.500        | 6,51        | X              | 4.412.500      | 6,53        | X              |

### 2. Variazioni annue piani di performance shares

| Voci/Performance shares | 30 giugno 2018            |             | 30 giugno 2017            |             |
|-------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|                         | Numero performance shares | Prezzi medi | Numero performance shares | Prezzi medi |
| A. Esistenze iniziali   | 4.834.282                 | 6,38        | 7.235.821                 | 5,23        |
| B. Aumenti              |                           |             |                           |             |
| B.1 Nuove emissioni     | 1.687.656                 | 7,92        | 2.108.818                 | 5,05        |
| B.2 Altre variazioni    | —                         | —           | —                         | —           |
| C. Diminuzioni          |                           |             |                           |             |
| C.1 Annullate           | —                         | —           | —                         | —           |
| C.2 Rese disponibili    | 1.500.283                 | 7,08        | 4.457.799                 | 3,91        |
| C.3 Scadute             | —                         | —           | —                         | —           |
| C.4 Altre variazioni    | 244.481                   | 6,99        | 52.558                    | 5,10        |
| D. Rimanenze finali     | 4.777.174                 | 6,67        | 4.834.282                 | 6,38        |

## TABELLE ALLEGATE



## **Schemi di bilancio consolidati**

### **Raccordo tra Stato Patrimoniale riclassificato e schema obbligatorio ex Circolare 262/2005**

Lo schema riportato alla pagina 25 presenta le seguenti riclassificazioni:

per quanto riguarda l'Attivo:

- la voce "Impieghi di tesoreria" include la voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"; i crediti per conti correnti e depositi liberi, le operazioni pronti contro termine nonché gli altri depositi per operazioni in prestito titoli e derivati delle voci 60 "Crediti verso banche" e 70 "Crediti verso clientela" oltre a talune poste della voce 160 "Altre attività";
- la voce "Titoli *banking book*" include i titoli di debito della voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", voce 50 "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza" e delle voci 60 "Crediti verso banche" e 70 "Crediti verso clientela";
- la voce "Impieghi a clientela" include le voci 60 "Crediti verso banche" e 70 "Crediti verso clientela" esclusi gli importi riclassificati direttamente nelle altre voci;
- la voce "Altre attività" include tutta la voce 160 "Altre attività", la voce 140 "Attività fiscali", la voce 80 "Derivati di copertura" e i debitori diversi delle voci 60 "Crediti verso banche" e 70 "Crediti verso clientela";

per quanto riguarda il Passivo:

- la voce "Raccolta" include le voci 10 "Debiti verso banche" e 20 "Debiti verso la clientela" escluse le poste che confluiscono nella "Raccolta di tesoreria" e i creditori diversi che vanno nella voce "Altre passività";
- la voce "Raccolta di tesoreria" include i debiti per conti correnti e depositi liberi, le operazioni di pronti contro termine nonché gli altri depositi per operazioni in prestito titoli e derivati delle voci 10 "Debiti verso banche" e 20 "Debiti verso la clientela";
- la voce "Altre passività" include i creditori diversi delle voci 10 "Debiti verso Banche" e 20 "Debiti verso clientela", le voci 60 "Derivati di copertura", 80 "Passività fiscali" e 130 "Riserve tecniche".

## Stato Patrimoniale al 30 giugno 2018

(€ milioni)

| Voci dell'attivo   | Attività finanziarie di negoziazione | Impieghi di tesoreria | Titoli di capitale AFS | Titoli di banking book | Impieghi a clientela | Titoli di investimento | Attività materiali e immateriali | Altre attività | Totale Attivo   |
|--|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide  | —                                    | 1.238,—               | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | 1.238,—         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                              | 8.204,9                              | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | 8.204,9         |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                             | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita                                | —                                    | —                     | 772,3                  | 4.949,6                | —                    | —                      | —                                | —              | 5.721,9         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza                               | —                                    | —                     | —                      | 2.595,8                | —                    | —                      | —                                | —              | 2.595,8         |
| 60. Crediti verso banche   | —                                    | 6.226,—               | —                      | —                      | 1.321,8              | —                      | —                                | 5,2            | 7.553,—         |
| 70. Crediti verso clientela  | —                                    | 880,—                 | —                      | 199,3                  | 39.806,1             | —                      | —                                | 92,5           | 40.977,9        |
| 80. Derivati di copertura  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | 225,8          | 225,8           |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 100. Partecipazioni  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | 3.210,8                | —                                | —              | 3.210,8         |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori                                  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 120. Attività materiali  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | 287,8                            | —              | 287,8           |
| 130. Attività immateriali  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | 739,9                            | —              | 739,9           |
| 140. Attività fiscali  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | 816,5          | 816,5           |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione              | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 160. Altre attività  | —                                    | 14,2                  | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | 714,—          | 728,2           |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>8.204,9</b>                       | <b>8.358,2</b>        | <b>772,3</b>           | <b>7.744,7</b>         | <b>41.127,9</b>      | <b>3.210,8</b>         | <b>1.027,7</b>                   | <b>1.854,—</b> | <b>72.300,5</b> |



*Stato Patrimoniale al 30 giugno 2018*

(€ milioni)

| Voce del passivo e del patrimonio netto   | Raccolta        | Raccolta di tesoreria | Passività finanziarie di negoziazione | Altre passività | Fondi del passivo | Mezzi propri   | Totale passivo e Patrimonio netto |
|---|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| 10. Debiti verso banche   | 7.996,4         | 4.261,5               | —                                     | 5,6             | —                 | —              | 12.263,5                          |
| 20. Debiti verso clientela  | 20.288,3        | 1.028,9               | —                                     | 2,8             | —                 | —              | 21.320,—                          |
| 30. Titoli in circolazione  | 20.608,5        | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | 20.608,5                          |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione   | —               | —                     | 6.462,4                               | —               | —                 | —              | 6.462,4                           |
| 50. Passività finanziarie valutate al/ <i>air value</i>                             | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 60. Derivati di copertura   | —               | —                     | —                                     | 233,1           | —                 | —              | 233,1                             |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 80. Passività fiscali   | —               | —                     | —                                     | 531,6           | —                 | —              | 531,6                             |
| 90. Passività associate a gruppo di attività in via di dismissione                  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 100. Altre passività  | —               | —                     | —                                     | 760,4           | —                 | —              | 760,4                             |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale                                     | —               | —                     | —                                     | —               | 27,5              | —              | 27,5                              |
| 120. Fondi per rischi e oneri   | —               | —                     | —                                     | —               | 185,5             | —              | 185,5                             |
| 130. Riserve tecniche   | —               | —                     | —                                     | 175,8           | —                 | —              | 175,8                             |
| 140. Riserve da rivalutazione   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 764,3          | 764,3                             |
| 150. Azioni con diritto di recesso  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 160. Strumenti di capitale  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 170. Riserve  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 5.490,4        | 5.490,4                           |
| 180. Sovrapprezzo di emissione  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 2.191,7        | 2.191,7                           |
| 190. Capitale   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 443,3          | 443,3                             |
| 200. Azioni proprie (-)   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | (109,3)        | (109,3)                           |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 87,9           | 87,9                              |
| 220. Utile (perdita) di periodo   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 863,9          | 863,9                             |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>  | <b>48.893,2</b> | <b>5.290,4</b>        | <b>6.462,4</b>                        | <b>1.709,3</b>  | <b>213,—</b>      | <b>9.732,2</b> | <b>72.300,5</b>                   |

## Stato Patrimoniale al 30 giugno 2017

(€ milioni)

| Voci dell'attivo   | Attività finanziarie di negoziazione | Impieghi di tesoreria | Titoli di capitale AFS | Titoli di banking book | Impieghi a clientela | Titoli di investimento | Attività materiali e immateriali | Altre attività | Totale Attivo   |
|--|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide  | —                                    | 1.330,2               | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | 1.330,2         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                              | 7.833,9                              | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | 7.833,9         |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                             | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita                                | —                                    | —                     | 786,1                  | 5.606,6                | —                    | —                      | —                                | —              | 6.392,7         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza                               | —                                    | —                     | —                      | 2.400,2                | —                    | —                      | —                                | —              | 2.400,2         |
| 60. Crediti verso banche   | —                                    | 6.883,—               | —                      | —                      | 1.066,6              | —                      | —                                | 10,3           | 7.959,9         |
| 70. Crediti verso clientela  | —                                    | 1.207,6               | —                      | 350,9                  | 37.124,3             | —                      | —                                | 80,3           | 38.763,1        |
| 80. Derivati di copertura  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | 462,3          | 462,3           |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 100. Partecipazioni  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | 3.036,5                | —                                | —              | 3.036,5         |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori                                  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 120. Attività materiali  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | 305,6                            | —              | 305,6           |
| 130. Attività immateriali  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | 552,2                            | —              | 552,2           |
| 140. Attività fiscali  | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | 847,4          | 847,4           |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione              | —                                    | —                     | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | —              | —               |
| 160. Altre attività  | —                                    | 14,3                  | —                      | —                      | —                    | —                      | —                                | 547,2          | 561,5           |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>7.833,9</b>                       | <b>9.435,1</b>        | <b>786,1</b>           | <b>8.357,7</b>         | <b>38.190,9</b>      | <b>3.036,5</b>         | <b>857,8</b>                     | <b>1.947,5</b> | <b>70.445,5</b> |

*Stato Patrimoniale al 30 giugno 2017*

(€ milioni)

| Voce del passivo e del patrimonio netto   | Raccolta        | Raccolta di tesoreria | Passività finanziarie di negoziazione | Altre passività | Fondi del passivo | Mezzi propri   | Totale passivo e Patrimonio netto |
|---|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| 10. Debiti verso banche   | 9.423,9         | 3.263,4               | —                                     | 2,3             | —                 | —              | 12.689,6                          |
| 20. Debiti verso clientela  | 19.588,—        | 773,8                 | —                                     | 4,2             | —                 | —              | 20.366,—                          |
| 30. Titoli in circolazione  | 20.108,7        | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | 20.108,7                          |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione   | —               | —                     | 5.920,6                               | —               | —                 | —              | 5.920,6                           |
| 50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                             | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 60. Derivati di copertura   | —               | —                     | —                                     | 341,2           | —                 | —              | 341,2                             |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 80. Passività fiscali   | —               | —                     | —                                     | 560,—           | —                 | —              | 560,—                             |
| 90. Passività associate a gruppo di attività in via di dismissione                  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 100. Altre passività  | —               | —                     | —                                     | 846,2           | —                 | —              | 846,2                             |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale                                     | —               | —                     | —                                     | —               | 29,8              | —              | 29,8                              |
| 120. Fondi per rischi e oneri   | —               | —                     | —                                     | —               | 225,8             | —              | 225,8                             |
| 130. Riserve tecniche   | —               | —                     | —                                     | 166,—           | —                 | —              | 166,—                             |
| 140. Riserve da rivalutazione   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 871,4          | 871,4                             |
| 150. Azioni con diritto di recesso  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 160. Strumenti di capitale  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 170. Riserve  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 180. Sovrapprezzo di emissione  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 5.056,8        | 5.056,8                           |
| 190. Capitale   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 2.187,6        | 2.187,6                           |
| 200. Azioni proprie (-)   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 440,6          | 440,6                             |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | (197,7)        | (197,7)                           |
| 220. Utile (perdita) di periodo   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 82,7           | 82,7                              |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>  | <b>49.120,6</b> | <b>4.037,2</b>        | <b>5.920,6</b>                        | <b>1.919,9</b>  | <b>255,6</b>      | <b>9.191,6</b> | <b>70.445,5</b>                   |

## **Raccordo tra Conto Economico riclassificato e schema obbligatorio ex Circolare 262/2005**

Lo schema riportato alla pagina 24 presenta le seguenti riclassificazioni:

- nel Margine di interesse confluiscono le voci 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”, 20 “Interessi passivi e oneri assimilati”, i differenziali di derivati connessi ai titoli di negoziazione della voce 80 “Risultato dell’attività di negoziazione” e il risultato netto delle coperture di impieghi a clientela e raccolta della voce 90 “Risultato dell’attività di copertura”;
- nei “Proventi di tesoreria” confluiscono la voce 70 “Dividendi e proventi simili”, la voce 80 “Risultato netto dell’attività di negoziazione” (fatto salvo quanto iscritto nel margine di interesse), il risultato dei titoli del *banking book* della voce 100 “Utile/perdite da cessione o riacquisto” e la quota dei prestito titoli delle voci 40 “Commissioni attive” e 50 “Commissioni passive”;
- nella voce “Commissioni ed altri proventi/oneri netti” confluisce la voce 60 “Commissioni nette”, i proventi di gestione della voce 220 “Altri oneri/proventi di gestione” e le riprese da incasso sui crediti NPL acquistati della voce 130 “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento”;
- nella voce “Rettifiche/riprese di valore nette su crediti” confluisce la voce 130 “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento” (al netto delle riprese su NPL) e le perdite da cessione di crediti a terzi della voce 100 “Utile/perdita da cessione o riacquisto”;
- Nella voce “Altri utili/perdite” confluiscono i costi non ricorrenti della voce 180 “Spese amministrative”, in particolare i contributi ai fondi di risoluzione e tutela depositi, gli accantonamenti per ristrutturazioni e le svalutazioni di attività materiali ed immateriali.

*Conto Economico al 30 giugno 2018*

(€ milioni)

| Voce del Conto Economico  | Margine di interesse | Proventi di tesoreria | Commissi ed altri proventi (oneri) netti | Valorizzazione equity method | Costi di struttura | Utili/ (perdite) da cessione azioni AFS | (Rettifiche)/ riprese di valore nette su crediti finanziari | (Rettifiche)/ Altre utili/ (perdite) riprese di valore nette su altre attività finanziarie | Imposte sul reddito | Risultato di pertinenza di terzi | Utili/ (perdite) del periodo |
|---|----------------------|-----------------------|--|------------------------------|--------------------|---|---|--|---------------------|----------------------------------|------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 1.896,8              | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 1.896,8                      |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (530,8)              | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | (530,8)                      |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>1.366,-</b>       | <b>—</b>              | <b>—</b>                                 | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>—</b>                                | <b>—</b>  | <b>—</b>   | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>1.366,-</b>               |
| 40. Commissioni attive  | —                    | 10,-                  | 580,6                                    | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 590,6                        |
| 50. Commissioni passive   | —                    | (4,4)                 | (129,9)                                  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | (134,3)                      |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>—</b>             | <b>5,6</b>            | <b>450,7</b>                             | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>—</b>                                | <b>—</b>  | <b>—</b>   | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>456,3</b>                 |
| 70. Dividendi e proventi simili   | —                    | 84,3                  | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 84,3                         |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | (9,5)                | 48,2                  | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 38,7                         |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura  | 2,9                  | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 2,9                          |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto   | —                    | 19,3                  | —  | —                            | —                  | 98,3                                    | (12,6)  | —  | —                   | —                                | 105,-                        |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>450,7</b>                             | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>98,3</b>                             | <b>(12,6)</b>   | <b>—</b>   | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>2.053,2</b>               |
| 130. Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento                                    | —                    | —                     | 24,2                                     | —                            | —                  | —                                       | (234,6)   | (1,7)  | —                   | —                                | (212,1)                      |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>474,9</b>                             | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>98,3</b>                             | <b>(247,2)</b>  | <b>(1,7)</b>   | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>1.841,1</b>               |
| 150. Premi netti  | —                    | —                     | 57,9                                     | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 57,9                         |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa                                   | —                    | —                     | (9,-)                                    | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | (9,-)                        |
| <b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>                         | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>523,8</b>                             | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>98,3</b>                             | <b>(247,2)</b>  | <b>(1,7)</b>   | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>1.890,-</b>               |
| 180. Spese amministrative   | —                    | —                     | —  | (1,125,9)                    | —                  | —                                       | —   | (46,3)   | —                   | —                                | (1,172,2)                    |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | —                    | —                     | —  | (14,6)                       | —                  | —                                       | —   | (12,1)   | —                   | —                                | (26,7)                       |
| 200. Rettifiche/riprese di valore netto su attività materiali                                 | —                    | —                     | —  | (16,-)                       | —                  | —                                       | —   | (16,-)   | —                   | —                                | (16,-)                       |
| 210. Rettifiche/riprese di valore netto su attività immateriali                               | —                    | —                     | —  | (27,9)                       | —                  | —                                       | —   | (27,9)   | —                   | —                                | (27,9)                       |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione   | —                    | —                     | 98,4                                     | 69,5                         | —                  | —                                       | —   | 69,5   | —                   | —                                | 167,9                        |
| <b>230. Costi operativi</b>   | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>98,4</b>                              | <b>—</b>                     | <b>(1.114,9)</b>   | <b>—</b>                                | <b>—</b>  | <b>(58,4)</b>  | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>(1.074,9)</b>             |
| 240. Utile (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto                        | —                    | —                     | —  | 280,3                        | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | 280,3                        |
| 270. Utile (perdite) da cessione di investimenti  | —                    | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | 0,4  | —                   | —                                | 0,4                          |
| <b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                 | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>622,2</b>                             | <b>280,3</b>                 | <b>(1.114,9)</b>   | <b>98,3</b>                             | <b>(247,2)</b>  | <b>(1,3)</b>   | <b>(58,4)</b>       | <b>—</b>                         | <b>1.095,8</b>               |
| 290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente                                | —                    | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | (228,1)             | —                                | (228,1)                      |
| <b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                 | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>622,2</b>                             | <b>280,3</b>                 | <b>(1.114,9)</b>   | <b>98,3</b>                             | <b>(247,2)</b>  | <b>(1,3)</b>   | <b>(58,4)</b>       | <b>(228,1)</b>                   | <b>867,7</b>                 |
| 310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | —                    | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | —                                | —                            |
| <b>320. Utile (perdita) di periodo</b>  | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>622,2</b>                             | <b>280,3</b>                 | <b>(1.114,9)</b>   | <b>98,3</b>                             | <b>(247,2)</b>  | <b>(1,3)</b>   | <b>(58,4)</b>       | <b>(228,1)</b>                   | <b>867,7</b>                 |
| 330. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi  | —                    | —                     | —  | —                            | —                  | —                                       | —   | —  | —                   | (3,8)                            | (3,8)                        |
| <b>340. Utile (perdita) di pertinenza della Capogruppo</b>                                    | <b>1.359,4</b>       | <b>157,4</b>          | <b>622,2</b>                             | <b>280,3</b>                 | <b>(1.114,9)</b>   | <b>98,3</b>                             | <b>(247,2)</b>  | <b>(1,3)</b>   | <b>(58,4)</b>       | <b>(228,1)</b>                   | <b>863,9</b>                 |

Conto Economico al 30 giugno 2017

(€ milioni)

| Voci del Conto Economico  | Margine di interesse | Proventi di tesoreria | Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | Valorizzazione equity method | Costi di struttura | Utili/ (perdite) da cessione azioni AFS | (Rettifiche)/ riprese di valore nette su crediti su attività finanziarie | (Rettifiche)/ riprese di valore nette su altre attività finanziarie | Altri utili/ (perdite) | Imposte sul reddito | Risultato di pertinenza di terzi | Utili/ (perdite) del periodo |
|---|----------------------|-----------------------|---|------------------------------|--------------------|---|--|---|------------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 1.916,4              | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 1.916,4                      |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (638,9)              | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | (638,9)                      |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>1.277,5</b>       | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | <b>1.277,5</b>               |
| 40. Commissioni attive  | —                    | 4,6                   | 477,9                                       | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 482,5                        |
| 50. Commissioni passive   | —                    | (3,9)                 | (100,7)                                     | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | (104,6)                      |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>—</b>             | <b>0,7</b>            | <b>377,2</b>                                | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>—</b>                                | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>377,9</b>                 |
| 70. Dividendi e proventi simili   | —                    | 81,4                  | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 81,4                         |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | (5,5)                | 39,7                  | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 34,2                         |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura  | 15,8                 | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 15,8                         |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto   | (0,5)                | —                     | —   | —                            | —                  | 168,6                                   | (11,7)   | —   | —                      | —                   | —                                | 156,4                        |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>377,2</b>                                | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>168,6</b>                            | <b>(11,7)</b>  | <b>—</b>  | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>1.943,2</b>               |
| 130. Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento                                    | —                    | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | (287,5)  | (6,2)   | —                      | —                   | —                                | (293,7)                      |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>377,2</b>                                | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>168,6</b>                            | <b>(299,1)</b>   | <b>(6,2)</b>  | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>1.649,6</b>               |
| 150. Premi netti  | —                    | —                     | 52,3  | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 52,3                         |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa                                   | —                    | —                     | (14,4)                                      | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | (14,4)                       |
| <b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>                         | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>415,1</b>                                | <b>—</b>                     | <b>—</b>           | <b>168,6</b>                            | <b>(299,1)</b>   | <b>(6,2)</b>  | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>1.687,5</b>               |
| 180. Spese amministrative   | —                    | —                     | —   | —                            | (1.028,2)          | —                                       | —  | —   | (189,8)                | —                   | —                                | (1.218,-)                    |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | —                    | —                     | —   | —                            | (3,9)              | —                                       | —  | —   | (12,5)                 | —                   | —                                | (16,4)                       |
| 200. Rettifiche/riprese di valore netto su attività materiali                                 | —                    | —                     | —   | —                            | (17,6)             | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | (17,6)                       |
| 210. Rettifiche/riprese di valore netto su attività immateriali                               | —                    | —                     | —   | —                            | (27,-)             | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | (27,-)                       |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione   | —                    | —                     | 107,5                                       | —                            | 53,-               | —                                       | (17,6)   | —   | 100,4                  | —                   | —                                | 243,3                        |
| <b>230. Costi operativi</b>   | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>107,5</b>                                | <b>—</b>                     | <b>(1.023,7)</b>   | <b>—</b>                                | <b>(17,6)</b>  | <b>—</b>  | <b>(101,9)</b>         | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>(1.035,7)</b>             |
| 240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto                        | —                    | —                     | —   | 263,9                        | —                  | —                                       | —  | (0,4)   | —                      | —                   | —                                | 263,5                        |
| 270. Utili (perdite) da cessione di investimenti  | —                    | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | (1,3)   | —                      | —                   | —                                | (1,3)                        |
| <b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                 | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>522,6</b>                                | <b>263,9</b>                 | <b>(1.023,7)</b>   | <b>168,6</b>                            | <b>(316,7)</b>   | <b>(7,9)</b>  | <b>(101,9)</b>         | <b>—</b>            | <b>—</b>                         | <b>914,-</b>                 |
| 290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente                                | —                    | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | (171,7)             | —                                | (171,7)                      |
| <b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                 | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>522,6</b>                                | <b>263,9</b>                 | <b>(1.023,7)</b>   | <b>168,6</b>                            | <b>(316,7)</b>   | <b>(7,9)</b>  | <b>(101,9)</b>         | <b>(171,7)</b>      | <b>—</b>                         | <b>742,3</b>                 |
| 310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | —                    | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | —                            |
| <b>320. Utile (perdita) di periodo</b>  | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>522,6</b>                                | <b>263,9</b>                 | <b>(1.023,7)</b>   | <b>168,6</b>                            | <b>(316,7)</b>   | <b>(7,9)</b>  | <b>(101,9)</b>         | <b>(171,7)</b>      | <b>—</b>                         | <b>742,3</b>                 |
| 330. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi  | —                    | —                     | —   | —                            | —                  | —                                       | —  | —   | —                      | —                   | —                                | 7,9                          |
| <b>340. Utile (perdita) di pertinenza della Capogruppo</b>                                    | <b>1.287,8</b>       | <b>121,3</b>          | <b>522,6</b>                                | <b>263,9</b>                 | <b>(1.023,7)</b>   | <b>168,6</b>                            | <b>(316,7)</b>   | <b>(7,9)</b>  | <b>(101,9)</b>         | <b>(171,7)</b>      | <b>7,9</b>                       | <b>750,2</b>                 |

## **Raccordo schemi di bilancio individuali**

## Schemi di bilancio individuali

### Raccordo tra Stato Patrimoniale riclassificato (\*) e schema obbligatorio ex Circolare 262/2005

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2018

(€ milioni)

| Voci dell'attivo                                      | Attività finanziarie di negoziazione | Impieghi di tesoreria | Titoli di capitale AFS | Titoli banking book | Impieghi a clientela | Titoli di investimento | Attività materiali e immateriali | Altre attività | Totale Attivo   |
|---|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide                     | —                                    | 1.173,2               | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | —              | 1.173,2         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 8.211,9                              | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | —              | 8.211,9         |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | —                                    | —                     | 746,8                  | 4.419,6             | —                    | —                      | —                                | —              | 5.166,4         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | —                                    | —                     | —                      | 2.595,1             | —                    | —                      | —                                | —              | 2.595,1         |
| 60. Crediti verso banche                              | —                                    | 5.981,7               | —                      | 386,—               | 13.176,8             | —                      | —                                | 8,9            | 19.553,4        |
| 70. Crediti verso clientela                           | —                                    | 2.081,1               | —                      | 4.054,2             | 12.568,3             | —                      | —                                | 22,4           | 18.726,—        |
| 80. Derivati di copertura                             | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | 235,6          | 235,6           |
| 100. Partecipazioni                                   | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | 3.084,2                | —                                | —              | 3.084,2         |
| 120. Attività materiali                               | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | 116,8                            | —              | 116,8           |
| 130. Attività immateriali                             | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | 38,6                             | —              | 38,6            |
| 140. Attività fiscali                                 | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | 236,3          | 236,3           |
| 150. Altre attività                                   | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | 96,9           | 96,9            |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>8.211,9</b>                       | <b>9.236,—</b>        | <b>746,8</b>           | <b>11.454,9</b>     | <b>25.745,1</b>      | <b>3.084,2</b>         | <b>155,4</b>                     | <b>600,1</b>   | <b>59.234,4</b> |

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2018

(€ milioni)

| Voci del passivo e del patrimonio netto         | Raccolta        | Raccolta di tesoreria | Passività finanziarie di negoziazione | Altre passività | Fondi del passivo | Mezzi propri   | Totale Passivo e Patrimonio Netto |
|---|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| 10. Debiti verso banche                         | 19.252,3        | 6.258,4               | —                                     | 8,5             | —                 | —              | 25.519,2                          |
| 20. Debiti verso clientela                      | 3.093,7         | 1.029,—               | —                                     | 1,5             | —                 | —              | 4.124,2                           |
| 30. Titoli in circolazione                      | 16.827,—        | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | 16.827,—                          |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione       | —               | —                     | 6.510,5                               | —               | —                 | —              | 6.510,5                           |
| 60. Derivati di copertura                       | —               | —                     | —                                     | 220,7           | —                 | —              | 220,7                             |
| 80. Passività fiscali                           | —               | —                     | —                                     | 363,9           | —                 | —              | 363,9                             |
| 100. Altre passività                            | —               | —                     | —                                     | 277,9           | —                 | —              | 277,9                             |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | —               | —                     | —                                     | —               | 7,7               | —              | 7,7                               |
| 120. Fondi per rischi e oneri                   | —               | —                     | —                                     | —               | 97,8              | —              | 97,8                              |
| 130. Riserve da rivalutazione                   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 130,—          | 130,—                             |
| 140. Azioni con diritto di recesso              | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 150. Strumenti di capitale                      | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 160. Riserve                                    | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 2.292,8        | 2.292,8                           |
| 170. Sovrapprezzo di emissione                  | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 2.191,7        | 2.191,7                           |
| 180. Capitale                                   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 443,3          | 443,3                             |
| 190. Azioni proprie (-)                         | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | (109,3)        | (109,3)                           |
| 200. Utile (perdita) di periodo                 | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 337,—          | 337,—                             |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>        | <b>39.173,—</b> | <b>7.287,4</b>        | <b>6.510,5</b>                        | <b>872,5</b>    | <b>105,5</b>      | <b>5.285,5</b> | <b>59.234,4</b>                   |

(\*) Riportato a pagina 307.



*Stato Patrimoniale al 30 giugno 2017*

(€ milioni)

| Voci dell'attivo                                      | Attività finanziarie di negoziazione | Impieghi di tesoreria | Titoli di capitale AFS | Titoli banking book | Impieghi a clientela | Titoli di investimento | Attività materiali e immateriali | Altre attività | Totale Attivo   |
|---|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide                     | —                                    | 1.255,6               | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | —              | 1.255,6         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 7.271,3                              | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | —              | 7.271,3         |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | —                                    | —                     | 659,5                  | 5.004,9             | —                    | —                      | —                                | —              | 5.664,4         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | —                                    | —                     | —                      | 2.394,9             | —                    | —                      | —                                | —              | 2.394,9         |
| 60. Crediti verso banche                              | —                                    | 6.272,6               | —                      | 287,8               | 13.832,1             | —                      | —                                | 16,2           | 20.408,7        |
| 70. Crediti verso clientela                           | —                                    | 2.503,6               | —                      | 3.076,7             | 11.394,6             | —                      | —                                | 16,4           | 16.991,3        |
| 80. Derivati di copertura                             | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | 462,6          | 462,6           |
| 100. Partecipazioni                                   | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | 3.057,—                | —                                | —              | 3.057,—         |
| 120. Attività materiali                               | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | 118,1                            | —              | 118,1           |
| 130. Attività immateriali                             | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | 14,2                             | —              | 14,2            |
| 140. Attività fiscali                                 | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | 207,5          | 207,5           |
| 150. Altre attività                                   | —                                    | —                     | —                      | —                   | —                    | —                      | —                                | 63,3           | 63,3            |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>7.271,3</b>                       | <b>10.031,8</b>       | <b>659,5</b>           | <b>10.764,3</b>     | <b>25.226,7</b>      | <b>3.057,—</b>         | <b>132,3</b>                     | <b>766,—</b>   | <b>57.908,9</b> |

*Stato Patrimoniale al 30 giugno 2017*

(€ milioni)

| Voci del passivo e del patrimonio netto         | Raccolta        | Raccolta di tesoreria | Passività finanziarie di negoziazione | Altre passività | Fondi del passivo | Mezzi propri   | Totale Passivo e Patrimonio Netto |
|---|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| 10. Debiti verso banche                         | 20.562,2        | 3.676,8               | —                                     | 3,9             | —                 | —              | 24.242,9                          |
| 20. Debiti verso clientela                      | 1.573,4         | 774,4                 | —                                     | 2,5             | —                 | —              | 2.350,3                           |
| 30. Titoli in circolazione                      | 18.902,6        | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | 18.902,6                          |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione       | —               | —                     | 5.859,2                               | —               | —                 | —              | 5.859,2                           |
| 60. Derivati di copertura                       | —               | —                     | —                                     | 498,7           | —                 | —              | 498,7                             |
| 80. Passività fiscali                           | —               | —                     | —                                     | 412,8           | —                 | —              | 412,8                             |
| 100. Altre passività                            | —               | —                     | —                                     | 218,5           | —                 | —              | 218,5                             |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | —               | —                     | —                                     | —               | 8,9               | —              | 8,9                               |
| 120. Fondi per rischi e oneri                   | —               | —                     | —                                     | —               | 96,8              | —              | 96,8                              |
| 130. Riserve da rivalutazione                   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 285,2          | 285,2                             |
| 140. Azioni con diritto di recesso              | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 150. Strumenti di capitale                      | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | —              | —                                 |
| 160. Riserve                                    | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 2.284,2        | 2.284,2                           |
| 170. Sovraprezzo di emissione                   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 2.187,6        | 2.187,6                           |
| 180. Capitale                                   | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 440,6          | 440,6                             |
| 190. Azioni proprie (-)                         | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | (197,7)        | (197,7)                           |
| 200. Utile (perdita) di periodo                 | —               | —                     | —                                     | —               | —                 | 318,3          | 318,3                             |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>        | <b>41.038,2</b> | <b>4.451,2</b>        | <b>5.859,2</b>                        | <b>1.136,4</b>  | <b>105,7</b>      | <b>5.318,2</b> | <b>57.908,9</b>                   |

# Raccordo tra Conto Economico riclassificato (\*) e schema obbligatorio ex Circolare 262/2005

Conto Economico al 30 giugno 2018

(€ milioni)

| Voci del Conto Economico  | Margine di Interesse | Proventi di tesoreria | Commissioni di provventi/ (oneri) netti | Dividendi su Partecipazioni strutturali | Costi di struttura | Utili/ (perdite) da cessione azioni AFS | (Rettifiche)/ riprese di valore nette su crediti su attività finanziarie | (Rettifiche)/ riprese di valore nette su altre attività finanziarie | Impairment Partecipazioni | Altri Imposte utili/ (perdite) reddito | Utili/ (perdite) del periodo |
|---|----------------------|-----------------------|---|---|--------------------|---|--|---|---------------------------|--|------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                    | 762,7                | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | 762,7                        |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                      | (667,6)              | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | (667,6)                      |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>95,1</b>          | <b>—</b>              | <b>—</b>                                | <b>—</b>                                | <b>—</b>           | <b>—</b>                                | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                               | <b>95,1</b>                  |
| 40. Commissioni attive  | 2,6                  | 10,1                  | 272,-                                   | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | 284,7                        |
| 50. Commissioni passive   | —                    | (5,6)                 | (20,5)                                  | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | (26,1)                       |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>2,6</b>           | <b>4,5</b>            | <b>251,5</b>                            | <b>—</b>                                | <b>—</b>           | <b>—</b>                                | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                               | <b>258,6</b>                 |
| 70. Dividendi e proventi simili   | —                    | 84,1                  | —                                       | 177,5                                   | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | 261,6                        |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione                             | (3,4)                | 40,3                  | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | 37,-                         |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura                                | 0,8                  | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | 0,8                          |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto                                   | —                    | 17,9                  | —                                       | —                                       | —                  | 96,3                                    | (1,4)  | —   | —                         | —                                      | 112,8                        |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>95,1</b>          | <b>146,8</b>          | <b>251,5</b>                            | <b>177,5</b>                            | <b>—</b>           | <b>96,3</b>                             | <b>(1,4)</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                               | <b>765,9</b>                 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento                    | —                    | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | 45,7   | 1,1   | —                         | —                                      | 46,8                         |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                        | <b>95,1</b>          | <b>146,8</b>          | <b>251,5</b>                            | <b>177,5</b>                            | <b>—</b>           | <b>96,3</b>                             | <b>44,3</b>  | <b>1,1</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                               | <b>812,7</b>                 |
| 150. Spese amministrative   | —                    | —                     | —                                       | (399,5)                                 | —                  | —                                       | —  | —   | (30,7)                    | —                                      | (430,2)                      |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                         | —                    | —                     | —                                       | 3,-                                     | —                  | —                                       | —  | —   | (2,-)                     | —                                      | 1,-                          |
| 170. Rettifiche/riprese di valore netto su attività materiali                 | —                    | —                     | —                                       | (3,5)                                   | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | (3,5)                        |
| 180. Rettifiche/riprese di valore netto su attività immateriali               | —                    | —                     | —                                       | (8,3)                                   | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | (8,3)                        |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione   | —                    | —                     | 19,2                                    | (6,5)                                   | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | 12,7                         |
| <b>200. Costi operativi</b>   | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>19,2</b>                             | <b>(414,8)</b>                          | <b>—</b>           | <b>—</b>                                | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>(32,7)</b>             | <b>—</b>                               | <b>(428,3)</b>               |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni                                     | —                    | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | (0,3)                     | —                                      | (0,3)                        |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti                              | —                    | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | —                            |
| <b>250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>95,1</b>          | <b>146,8</b>          | <b>270,7</b>                            | <b>177,5</b>                            | <b>(414,8)</b>     | <b>96,3</b>                             | <b>44,3</b>  | <b>1,1</b>  | <b>(0,3)</b>              | <b>(32,7)</b>                          | <b>—</b>                     |
| 260. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente                | —                    | —                     | —                                       | —                                       | —                  | —                                       | —  | —   | —                         | —                                      | (47,-)                       |
| <b>270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>95,1</b>          | <b>146,8</b>          | <b>270,7</b>                            | <b>177,5</b>                            | <b>(414,8)</b>     | <b>96,3</b>                             | <b>44,3</b>  | <b>1,1</b>  | <b>(0,3)</b>              | <b>(32,7)</b>                          | <b>337,-</b>                 |
| <b>290 Utile (perdita) del periodo</b>  | <b>95,1</b>          | <b>146,8</b>          | <b>270,7</b>                            | <b>177,5</b>                            | <b>(414,8)</b>     | <b>96,3</b>                             | <b>44,3</b>  | <b>1,1</b>  | <b>(0,3)</b>              | <b>(32,7)</b>                          | <b>337,-</b>                 |

(\*) Riportato a pagina 307.

*Conto Economico al 30 giugno 2017*

(€ milioni)

| Voci del Conto Economico  | Margine di Interesse | Proventi di tesoreria | Commissions ed altri proventi/ (oneri) netti | Dividendi su Partecipazioni struttura | Costi di struttura azioni AFS | Utili/ (perdite) da cessione valore netto su crediti | Rettifiche/ riprese di valore netto su altre attività finanziarie | Impairment Partecipazioni | Altri utili/ (perdite) reddito | Utili/ (perdite) del periodo |
|---|----------------------|-----------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------|--|---|---------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                    | 813,1                | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | 813,1                        |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                      | (742,-)              | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | (742,-)                      |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>71,1</b>          | <b>—</b>              | <b>—</b>                                     | <b>—</b>                              | <b>—</b>                      | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                       | <b>71,1</b>                  |
| 40. Commissioni attive  | 5,4                  | 4,8                   | 208,9  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | 219,1                        |
| 50. Commissioni passive   | —                    | (4,3)                 | (12,6)                                       | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | (16,9)                       |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>5,4</b>           | <b>0,5</b>            | <b>196,3</b>                                 | <b>—</b>                              | <b>—</b>                      | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                       | <b>202,2</b>                 |
| 70. Dividendi e proventi simili   | —                    | 81,-                  | —  | 162,2                                 | —                             | —  | —   | —                         | —                              | 243,2                        |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione                             | (2,6)                | 44,-                  | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | 41,4                         |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura                                | 10,7                 | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | 10,7                         |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto                                   | —                    | (9,2)                 | —  | —                                     | —                             | 161,6  | —   | —                         | —                              | 152,4                        |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>84,6</b>          | <b>116,3</b>          | <b>196,3</b>                                 | <b>162,2</b>                          | <b>—</b>                      | <b>161,6</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                       | <b>721,-</b>                 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento                    | —                    | —                     | —  | —                                     | —                             | 13,1   | (4,1)   | —                         | —                              | 9,-                          |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                        | <b>84,6</b>          | <b>116,3</b>          | <b>196,3</b>                                 | <b>162,2</b>                          | <b>—</b>                      | <b>161,6</b>   | <b>(4,1)</b>  | <b>—</b>                  | <b>—</b>                       | <b>730,-</b>                 |
| 150. Spese amministrative   | —                    | —                     | —  | —                                     | (334,-)                       | —  | —   | —                         | (62,8)                         | (396,8)                      |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                         | —                    | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | 15,-                           | 15,-                         |
| 170. Rettifiche/riprese di valore netto su attività materiali                 | —                    | —                     | —  | —                                     | (3,5)                         | —  | —   | —                         | —                              | (3,5)                        |
| 180. Rettifiche/riprese di valore netto su attività immateriali               | —                    | —                     | —  | —                                     | (8,7)                         | —  | —   | —                         | —                              | (8,7)                        |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione   | —                    | —                     | 15,4   | —                                     | (2,2)                         | —  | —   | —                         | —                              | 13,2                         |
| <b>200. Costi operativi</b>   | <b>—</b>             | <b>—</b>              | <b>15,4</b>                                  | <b>—</b>                              | <b>(348,4)</b>                | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>                  | <b>(47,8)</b>                  | <b>(380,8)</b>               |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni                                     | —                    | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | (0,9)                     | —                              | (0,9)                        |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti                              | —                    | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | —                            |
| <b>250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>84,6</b>          | <b>116,3</b>          | <b>211,7</b>                                 | <b>162,2</b>                          | <b>(348,4)</b>                | <b>161,6</b>   | <b>13,1</b>   | <b>(4,1)</b>              | <b>(0,9)</b>                   | <b>(47,8)</b>                |
| 260. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente                | —                    | —                     | —  | —                                     | —                             | —  | —   | —                         | —                              | (30,-)                       |
| <b>270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>84,6</b>          | <b>116,3</b>          | <b>211,7</b>                                 | <b>162,2</b>                          | <b>(348,4)</b>                | <b>161,6</b>   | <b>13,1</b>   | <b>(4,1)</b>              | <b>(0,9)</b>                   | <b>(18,3)</b>                |
| <b>290 Utile (perdita) del periodo</b>  | <b>84,6</b>          | <b>116,3</b>          | <b>211,7</b>                                 | <b>162,2</b>                          | <b>(348,4)</b>                | <b>161,6</b>   | <b>13,1</b>   | <b>(4,1)</b>              | <b>(0,9)</b>                   | <b>(18,3)</b>                |

**Dettaglio, a norma dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, n. 72 dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite le seguenti rivalutazioni**

(dati in €)

| Cespiti rivalutati   | Rivalutazione originaria | Decrementi per vendite o svalutazioni | Rivalutazione residua |
|--|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| – immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1<br>(già Via Filodrammatici 6-8-10) |                          |                                       |                       |
| <i>ai sensi della Legge 2 dicembre 1975, n. 576</i>                        | 2.609.651,24             | —                                     | 2.609.651,24          |
| <i>ai sensi della Legge 19 marzo 1983, n. 72</i>                           | 11.620.280,23            | —                                     | 11.620.280,23         |
| <i>ai sensi della Legge 30 dicembre 1991, n. 413</i>                       | 4.174.707,04             | —                                     | 4.174.707,04          |
|  |                          |                                       | <b>18.404.638,51</b>  |
| – immobile di Piazza Paolo Ferrari 6                                       |                          |                                       |                       |
| <i>ai sensi della Legge 19 marzo 1983, n. 72</i>                           | 815.743,67               | —                                     | 815.743,67            |
|  |                          |                                       | <b>815.743,67</b>     |

# Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette)

## Società Bancarie (IAS/IFRS)

Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | COMPAGNIE<br>MONEGASQUE<br>DE BANQUE (*) | CHEBANCA          | COMPASS<br>BANCA  |
|---|--|-------------------|-------------------|
|   | (€/000)                                  | (€/000)           | (€/000)           |
| <b>ATTIVO</b>   |  |                   |                   |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                     | 2.597                                    | 60.798            | 1.430             |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 41.292                                   | —                 | —                 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 469.719                                  | 103.273           | 1.728             |
| 60. Crediti verso banche                              | 1.955.260                                | 11.199.490        | 43.304            |
| 70. Crediti verso clientela                           | 1.287.103                                | 8.424.473         | 11.274.655        |
| 80. Derivati di copertura                             | 1.030                                    | 27.542            | —                 |
| 100. Partecipazioni                                   | 648                                      | 68                | 103.681           |
| 110. Attività materiali                               | 16.936                                   | 5.528             | 13.739            |
| 120. Attività immateriali                             | 10.615                                   | 18.457            | 354.198           |
| di cui:   |  |                   |                   |
| - avviamento  | —  | —                 | 354.033           |
| 130. Attività fiscali                                 | —  | 37.554            | 463.896           |
| - correnti  | —  | 4.720             | 16.100            |
| - anticipate  | —  | 32.834            | 447.796           |
| di cui alla L. 214/2011                               | —  | 20.719            | 436.917           |
| 150. Altre attività                                   | 21.530                                   | 281.199           | 146.834           |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                             | <b>3.806.730</b>                         | <b>20.158.382</b> | <b>12.403.465</b> |
| <b>PASSIVO</b>  |  |                   |                   |
| 10. Debiti verso banche                               | 19.505                                   | 5.340.387         | 10.310.635        |
| 20. Debiti verso clientela                            | 2.983.543                                | 14.162.996        | 22.979            |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione             | 3.919                                    | —                 | —                 |
| 60. Derivati di copertura                             | —  | 13.370            | 12.647            |
| 80. Passività fiscali                                 | —  | 7.765             | 32.908            |
| a) correnti   | —  | 2.180             | 30.182            |
| b) differite  | —  | 5.585             | 2.726             |
| 100. Altre passività                                  | 20.556                                   | 211.987           | 171.317           |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale       | —  | 2.074             | 8.440             |
| 120. Fondo per rischi e oneri                         | 4.568                                    | 58.973            | 9.741             |
| a) quiescenza e obblighi simili                       | —  | —                 | —                 |
| b) altri fondi  | 4.568                                    | 58.973            | 9.741             |
| 130. Riserve da valutazione                           | (3.131)                                  | (2.691)           | (14.566)          |
| 140. Azioni rimborsabili                              | —  | —                 | —                 |
| 150. Strumenti di capitale                            | —  | —                 | —                 |
| 160. Riserve  | 627.146                                  | (115.478)         | 1.009.034         |
| 170. Sovrapprezzi di emissioni                        | 4.573                                    | 233.750           | —                 |
| 180. Capitale   | 111.110                                  | 226.250           | 587.500           |
| 190. Azioni proprie (-)                               | —  | —                 | —                 |
| 200. Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)             | 34.941                                   | 18.999            | 252.830           |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>      | <b>3.806.730</b>                         | <b>20.158.382</b> | <b>12.403.465</b> |

(\*) Schema riportato ai sensi della disciplina art. 15 Regolamento Mercati Consob e art. 2.6.2. Regolamento di Borsa Italiana (pro-forma al 30 giugno 2018 redatto ai fini del Bilancio consolidato).

## Società Bancarie (IAS/IFRS)

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|   | COMPAGNIE<br>MONECASQUE<br>DE BANQUE (*) | CHEBANCA!        | COMPASS<br>BANCA |
|---|--|------------------|------------------|
|   | (€/000)                                  | (€/000)          | (€/000)          |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 41.924                                   | 324.762          | 969.756          |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (6.896)                                  | (115.582)        | (163.583)        |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>35.028</b>                            | <b>209.180</b>   | <b>806.173</b>   |
| 40. Commissioni attive  | 46.385                                   | 99.917           | 51.296           |
| 50. Commissioni passive   | (7.645)                                  | (21.066)         | (49.807)         |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>38.740</b>                            | <b>78.851</b>    | <b>1.489</b>     |
| 70. Dividendi e proventi simili   | 5.014                                    | 55               | 7                |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | 9.559                                    | 578              | —                |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura  | —  | 2.796            | —                |
| 100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:   | 3.116                                    | 163              | (11.080)         |
| <i>a) crediti</i>   | —  | —                | (11.080)         |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                                   | 3.116                                    | 163              | —                |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>                                  | —  | —                | —                |
| <i>d) passività finanziarie</i>   | —  | —                | —                |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie                                 | —  | —                | —                |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>91.457</b>                            | <b>291.623</b>   | <b>796.589</b>   |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento                                  | 288                                      | (19.329)         | (225.925)        |
| <i>a) crediti</i>   | 288                                      | (16.521)         | (225.924)        |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                                   | —  | (2.808)          | —                |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>                                     | —  | —                | —                |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i>  | —  | —                | (1)              |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                                      | <b>91.745</b>                            | <b>272.294</b>   | <b>570.664</b>   |
| 150. Spese amministrative   | (53.309)                                 | (268.999)        | (294.871)        |
| <i>. spese per il personale</i>   | (33.640)                                 | (102.592)        | (90.904)         |
| <i>. altre spese amministrative</i>   | (19.669)                                 | (166.407)        | (203.967)        |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                       | 101                                      | (11.923)         | (7.651)          |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                               | (2.052)                                  | (989)            | (2.044)          |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                             | (2.597)                                  | (6.231)          | (1.650)          |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione   | 5.044                                    | 43.578           | 110.641          |
| <b>200. Costi operativi</b>   | <b>(52.813)</b>                          | <b>(244.564)</b> | <b>(195.575)</b> |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni   | —  | —                | —                |
| 220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | —  | —                | —                |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento   | —  | —                | —                |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti  | 4  | —                | —                |
| <b>250. Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                | <b>38.936</b>                            | <b>27.730</b>    | <b>375.089</b>   |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                           | (3.995)                                  | (8.731)          | (122.259)        |
| <b>270. Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>                | <b>34.941</b>                            | <b>18.999</b>    | <b>252.830</b>   |
| 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte    | —  | —                | —                |
| <b>290. Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>34.941</b>                            | <b>18.999</b>    | <b>252.830</b>   |

(\*) Schema riportato ai sensi della disciplina art. 15 Regolamento Mercati Consob e art. 2.6.2, Regolamento di Borsa Italiana (pro-forma al 30 giugno 2018 redatto ai fini del Bilancio consolidato).

## Società Bancarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | MEDIOBANCA<br>INTERNATIONAL<br>(LUXEMBOURG) |
|---|---|
|   | (€/000)                                     |
| <b>ATTIVO</b>   |   |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                     | 18.992                                      |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 22.426                                      |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 10.001                                      |
| 60. Crediti verso banche                              | 2.774.877                                   |
| 70. Crediti verso clientela                           | 4.090.381                                   |
| 80. Derivati di copertura                             | 1.689                                       |
| 100. Partecipazioni                                   | 4.150                                       |
| 110. Attività materiali                               | 11  |
| 120. Attività immateriali                             | —   |
| 130. Attività fiscali                                 | —   |
| - correnti  | —   |
| - anticipate  | —   |
| di cui alla L. 214/2011                               | —   |
| 150. Altre attività                                   | 91.808                                      |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                             | <b>7.014.335</b>                            |
| <b>PASSIVO</b>  |   |
| 10. Debiti verso banche                               | 2.180.326                                   |
| 20. Debiti verso clientela                            | 792.710                                     |
| 30. Titoli in circolazione                            | 3.652.741                                   |
| 40. Passività finanziarie                             | 19.050                                      |
| 60. Derivati di copertura                             | 11.122                                      |
| 80. Passività fiscali                                 | 11.167                                      |
| - correnti  | 10.387                                      |
| - differite   | 780   |
| 100. Altre passività                                  | 6.292                                       |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale       | —   |
| 120. Fondo per rischi e oneri                         | —   |
| a) quiescenza e obblighi simili                       | —   |
| b) altri fondi  | —   |
| 130. Riserve da valutazione                           | —   |
| 160. Riserve  | 318.553                                     |
| 170. Sovrapprezzi di emissioni                        | —   |
| 180. Capitale   | 10.000                                      |
| 200. Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)             | 12.374                                      |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>      | <b>7.014.335</b>                            |

## Società Bancarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### CONTO ECONOMICO

|  | MEDIOBANCA<br>INTERNATIONAL<br>(LUXEMBOURG) |
|--|---|
|  | (€/000)                                     |
| <b>10. Interessi attivi e proventi assimilati</b>                            | <b>92.596</b>                               |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                     | (69.322)                                    |
| <b>30. Margine di interesse</b>  | <b>23.274</b>                               |
| 40. Commissioni attive   | 19.376                                      |
| 50. Commissioni passive  | (14.135)                                    |
| <b>60. Commissioni nette</b>   | <b>5.241</b>                                |
| 70. Dividendi e proventi simili  | —   |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione                            | (2.060)                                     |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura                               | (120)                                       |
| 100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:                            | (495)                                       |
| <i>a) crediti</i>  | 133   |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                    | —   |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>                   | —   |
| <i>d) passività finanziarie</i>  | (628)                                       |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie                  | —   |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>                                       | <b>25.840</b>                               |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento                   | (170)                                       |
| <i>a) crediti</i>  | (121)                                       |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                    | —   |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>                      | —   |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i>                                       | (49)  |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                       | <b>25.670</b>                               |
| 150. Spese amministrative  | (9.079)                                     |
| <i>spese per il personale</i>  | (1.576)                                     |
| <i>altre spese amministrative</i>  | (7.503)                                     |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                        | —   |
| 170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                | (6)   |
| 180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali              | —   |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione  | 196   |
| <b>200. Costi operativi</b>  | <b>(8.889)</b>                              |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni                                    | —   |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti                             | —   |
| <b>250. Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>16.781</b>                               |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente            | (4.407)                                     |
| <b>270. Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>12.374</b>                               |
| 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione            | —   |
| <b>290. Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                   | <b>12.374</b>                               |



## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | FUTURO<br>(€/000) | MBCREDIT<br>SOLUTIONS<br>(€/000) |
|---|-------------------|----------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                   |                                  |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                       | 1                 | 1                                |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | —                 | —                                |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>  | —                 | —                                |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita     | —                 | —                                |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza    | —                 | 603                              |
| 60. Crediti   | 1.699.424         | 294.947                          |
| 70. Derivati di copertura                               | 750               | —                                |
| 90. Partecipazioni                                      | 9                 | —                                |
| 100. Attività materiali                                 | 25                | 171                              |
| 110. Attività immateriali                               | 97                | 547                              |
| 120. Attività fiscali                                   | 5.543             | 14.720                           |
| . <i>correnti</i>                                       | 2.312             | 2.280                            |
| . <i>anticipate</i>                                     | 3.231             | 12.440                           |
| . <i>di cui alla L. 214/2011</i>                        | 1.752             | 11.578                           |
| 140. Altre attività                                     | 7.153             | 16.347                           |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                               | <b>1.713.002</b>  | <b>327.336</b>                   |
| <b>PASSIVO</b>  |                   |                                  |
| 10. Debiti  | 1.551.251         | 173.711                          |
| 20. Titoli in circolazione                              | —                 | —                                |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione               | —                 | —                                |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                 | —                                |
| 50. Derivati di copertura                               | 3.814             | —                                |
| 70. Passività fiscali                                   | 3.880             | 2.423                            |
| . <i>correnti</i>                                       | 3.690             | 2.423                            |
| . <i>differite</i>                                      | 190               | —                                |
| 90. Altre passività                                     | 22.162            | 10.323                           |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale         | 144               | 3.918                            |
| 110. Fondo per rischi e oneri                           | 1.268             | 2.352                            |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                  | —                 | —                                |
| <i>b) altri fondi</i>                                   | 1.268             | 2.352                            |
| 120. Capitale   | 14.800            | 32.500                           |
| 130. Azioni proprie (-)                                 | —                 | —                                |
| 140. Strumenti di capitale                              | —                 | —                                |
| 150. Sovrapprezzi di emissione                          | —                 | —                                |
| 160. Riserve  | 95.072            | 85.370                           |
| 170. Riserve da valutazione                             | (1.799)           | (446)                            |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                     | 22.410            | 17.185                           |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>1.713.002</b>  | <b>327.336</b>                   |

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### CONTO ECONOMICO

|   | FUTURO<br>(€/000) | MBCREDIT<br>SOLUTIONS<br>(€/000) |
|---|-------------------|----------------------------------|
| 10. Interessi attivi e oneri assimilati   | 87.852            | 30.131                           |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (27.721)          | (1.470)                          |
| <b>Margine di interesse</b>   | <b>60.131</b>     | <b>28.661</b>                    |
| 30. Commissioni attive  | 1.956             | 26.769                           |
| 40. Commissioni passive   | (5.833)           | (7.644)                          |
| <b>Commissioni nette</b>  | <b>(3.877)</b>    | <b>19.125</b>                    |
| 50. Dividendi e proventi simili   | —                 | —                                |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | —                 | (24)                             |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura  | —                 | —                                |
| 80. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>    | —                 | —                                |
| 90. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:  | —                 | —                                |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | —                 | —                                |
| <i>b) passività finanziarie</i>   | —                 | —                                |
| <b>Margine di intermediazione</b>   | <b>56.254</b>     | <b>47.762</b>                    |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie          | (4.877)           | 13.800                           |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | (4.835)           | 13.800                           |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>  | (42)              | —                                |
| 110. Spese amministrative   | (15.808)          | (35.920)                         |
| <i>a) spese per il personale</i>  | (4.907)           | (13.682)                         |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | (10.901)          | (22.238)                         |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                               | (17)              | (55)                             |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                             | (134)             | (628)                            |
| 140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | —                 | —                                |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                       | (335)             | (181)                            |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione   | (1.751)           | 692                              |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>   | <b>33.332</b>     | <b>25.470</b>                    |
| 170. Utile (Perdite) delle partecipazioni   | —                 | —                                |
| 180. Utile (perdite) da cessione di investimenti  | —                 | —                                |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                        | <b>33.332</b>     | <b>25.470</b>                    |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                           | (10.922)          | (8.285)                          |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                        | <b>22.410</b>     | <b>17.185</b>                    |
| 200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte    | —                 | —                                |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>22.410</b>     | <b>17.185</b>                    |

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | SELMABIPIEMME<br>LEASING<br>(€/000) |
|---|-------------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                                     |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                       | 6                                   |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | —                                   |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>  | —                                   |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita     | —                                   |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza    | —                                   |
| 60. Crediti   | 2.174.386                           |
| 70. Derivati di copertura                               | —                                   |
| 90. Partecipazioni                                      | 3                                   |
| 100. Attività materiali                                 | 57.682                              |
| 110. Attività immateriali                               | 689                                 |
| 120. Attività fiscali                                   | 37.055                              |
| - <i>correnti</i>                                       | 1.360                               |
| - <i>anticipate</i>                                     | 35.695                              |
| <i>di cui alla L. 214/2011</i>                          | 27.034                              |
| 140. Altre attività                                     | 54.713                              |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                               | <b>2.324.534</b>                    |
| <b>PASSIVO</b>  |                                     |
| 10. Debiti  | 2.051.693                           |
| 20. Titoli in circolazione                              | —                                   |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione               | 426                                 |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                                   |
| 50. Derivati di copertura                               | 11.707                              |
| 70. Passività fiscali                                   | 10.796                              |
| - <i>correnti</i>                                       | 2.411                               |
| - <i>differite</i>                                      | 8.385                               |
| 90. Altre passività                                     | 21.941                              |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale         | 2.048                               |
| 110. Fondi per rischi e oneri                           | 9.400                               |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                  | —                                   |
| <i>b) altri fondi</i>                                   | 9.400                               |
| 120. Capitale   | 41.305                              |
| 130. Azioni proprie (-)                                 | —                                   |
| 140. Strumenti di capitale                              | —                                   |
| 150. Sovrapprezzi di emissioni                          | 4.620                               |
| 160. Riserve  | 169.944                             |
| 170. Riserve da valutazione                             | (7.438)                             |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                     | 8.092                               |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>2.324.534</b>                    |

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### CONTO ECONOMICO

|   | SELMABIPIEMME<br>LEASING |
|---|--------------------------|
|   | (€/000)                  |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 57.723                   |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | (12.342)                 |
| <b>Margine di interesse</b>   | <b>45.381</b>            |
| 30. Commissioni attive  | 1.400                    |
| 40. Commissioni passive   | (1.276)                  |
| <b>Commissioni nette</b>  | <b>124</b>               |
| 50. Dividendi e proventi simili   | —                        |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | 68                       |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura  | (84)                     |
| 80. Risultato netto dell'attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                        |
| 90. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:  | —                        |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | —                        |
| <i>b) passività finanziarie</i>   | —                        |
| <b>Margine di intermediazione</b>   | <b>45.489</b>            |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento                                    | (7.282)                  |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | (7.282)                  |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>  | —                        |
| 110. Spese amministrative   | (22.752)                 |
| <i>a) spese per il personale</i>  | (13.799)                 |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | (8.953)                  |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                                 | (1.820)                  |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                               | (3)                      |
| 140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali   | —                        |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | (7.119)                  |
| 160. Altri oneri e proventi di gestione   | 5.063                    |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>   | <b>11.576</b>            |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni   | (10)                     |
| 180. Utili (perdite) da cessione di investimenti  | —                        |
| <b>Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                      | <b>11.566</b>            |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                             | (3.474)                  |
| <b>Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                      | <b>8.092</b>             |
| 200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte      | —                        |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>8.092</b>             |

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|  | PROMINVESTMENT<br>(in liquidazione) | MEDIOBANCA<br>INTERNATIONAL<br>IMMOBILIARE | MB<br>FUNDING<br>LUX | CAIRN<br>CAPITAL<br>LIMITED<br>GROUP (*) | CMB WEALTH<br>MANAGEMENT<br>LTD. (*) |
|--|-------------------------------------|--|----------------------|--|--------------------------------------|
|  | (€/000)                             | (€/000)                                    | (€/000)              | (£/000)                                  | (£/000)                              |
| <b>ATTIVO</b>  |                                     |  |                      |  |                                      |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                            | —                                   | —  | 208                  | —  | -                                    |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione        | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>       | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita          | —                                   | —  | —                    | 1.761                                    | —                                    |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza         | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 60. Crediti  | 771                                 | 131  | 310.062              | 1.532                                    | 1.342                                |
| 70. Derivati di copertura                                    | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 90. Partecipazioni   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 100. Attività materiali                                      | —                                   | 1.776                                      | —                    | 189                                      | 1                                    |
| 110. Attività immateriali                                    | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 120. Attività fiscali  | 72                                  | 8  | 1                    | 203                                      | —                                    |
| <i>a) correnti</i>   | 72                                  | 8  | —                    | 203                                      | —                                    |
| <i>b) anticipate</i>   | —                                   | —  | 1                    | —  | —                                    |
| <i>di cui alla L. 214/2011</i>                               | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 140. Altre attività  | 30                                  | 12   | 283                  | 8.009                                    | —                                    |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                    | <b>873</b>                          | <b>1.927</b>                               | <b>310.554</b>       | <b>11.694</b>                            | <b>1.343</b>                         |
| <b>PASSIVO</b>   |                                     |  |                      |  |                                      |
| 10. Debiti   | 2.802                               | 173  | —                    | 1.000                                    | —                                    |
| 20. Titoli in circolazione                                   | —                                   | —  | 310.062              | —  | —                                    |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione                    | —                                   | —  | —                    | 40                                       | —                                    |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>      | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 50. Derivati di copertura                                    | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 70. Passività fiscali  | 1                                   | 3  | 5                    | 1.143                                    | —                                    |
| <i>a) correnti</i>   | 1                                   | 3  | 5                    | 979                                      | —                                    |
| <i>b) differite</i>  | —                                   | —  | —                    | 164                                      | —                                    |
| 80. Passività associate ad attività in via di<br>dismissione | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 90. Altre passività  | 2.129                               | 6  | 56                   | 740                                      | 105                                  |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale              | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 110. Fondo per rischi e oneri                                | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                       | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <i>b) altri fondi</i>  | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 120. Capitale  | 743                                 | 40   | 431                  | —  | 3.000                                |
| 130. Azioni proprie (-)                                      | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 140. Strumenti di capitale                                   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 150. Sovraprezzi di emissione                                | —                                   | —  | —                    | 5.000                                    | —                                    |
| 160. Riserve   | (3.741)                             | 1.650                                      | —                    | 4.596                                    | (1.648)                              |
| 170. Riserve da valutazione                                  | —                                   | —  | —                    | 144                                      | —                                    |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                          | (1.061)                             | 55   | —                    | (969)                                    | (114)                                |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL<br/>PATRIMONIO NETTO</b>         | <b>873</b>                          | <b>1.927</b>                               | <b>310.554</b>       | <b>11.694</b>                            | <b>1.343</b>                         |

(\*) Schema pro-forma al 30 giugno 2018 utilizzato ai fini del bilancio Consolidato.

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | PROMINVESTMENT<br>(in liquidazione) | MEDIOBANCA<br>INTERNATIONAL<br>IMMOBILIARE | MB<br>FUNDING<br>LUX | CAIRN<br>CAPITAL<br>LIMITED<br>GROUP (*) | CMB WEALTH<br>MANAGEMENT<br>LTD. (*) |
|--|-------------------------------------|--|----------------------|--|--------------------------------------|
|  | (€/000)                             | (€/000)                                    | (€/000)              | (£/000)                                  | (£/000)                              |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati   | —                                   | —  | 2.627                | 7  | —                                    |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | (16)                                | (11)                                       | (2.627)              | —  | —                                    |
| <b>Margine di interesse</b>  | <b>(16)</b>                         | <b>(11)</b>                                | <b>—</b>             | <b>7</b>                                 | <b>—</b>                             |
| 30. Commissioni attive   | 151                                 | —  | —                    | 17.328                                   | —                                    |
| 40. Commissioni passive  | (82)                                | (5)  | —                    | —  | —                                    |
| <b>Commissioni nette</b>   | <b>69</b>                           | <b>(5)</b>                                 | <b>—</b>             | <b>17.328</b>                            | <b>—</b>                             |
| 50. Dividendi e proventi simili  | —                                   | —  | —                    | 145                                      | —                                    |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | —                                   | —  | —                    | (53)                                     | —                                    |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 80. Risultato netto dell'attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>      | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 90. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <i>b) passività finanziarie</i>  | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>53</b>                           | <b>(16)</b>                                | <b>—</b>             | <b>17.427</b>                            | <b>—</b>                             |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                                     | —                                   | —  | —                    | (2)                                      | —                                    |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>   | —                                   | —  | —                    | (2)                                      | —                                    |
| 110. Spese amministrative  | (1.189)                             | (12)                                       | (206)                | (18.415)                                 | (95)                                 |
| <i>a) spese per il personale</i>   | (649)                               | —  | —                    | (11.434)                                 | —                                    |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | (540)                               | (12)                                       | (206)                | (6.981)                                  | (95)                                 |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                                      | —                                   | (79)                                       | —                    | (130)                                    | (11)                                 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                                    | —                                   | —  | —                    | —  | (16)                                 |
| 140. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione  | 75                                  | 164  | 211                  | (13)                                     | 8                                    |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>(1.061)</b>                      | <b>57</b>                                  | <b>5</b>             | <b>(1.133)</b>                           | <b>(114)</b>                         |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni  | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| 180. Utili (perdite) da cessione di investimenti   | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                            | <b>(1.061)</b>                      | <b>57</b>                                  | <b>5</b>             | <b>(1.133)</b>                           | <b>(114)</b>                         |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                  | —                                   | (2)  | (5)                  | 164                                      | —                                    |
| <b>Utile (perdita) delle attività corrente al netto delle imposte</b>                              | <b>(1.061)</b>                      | <b>55</b>                                  | <b>—</b>             | <b>(969)</b>                             | <b>(114)</b>                         |
| 200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte           | —                                   | —  | —                    | —  | —                                    |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>(1.061)</b>                      | <b>55</b>                                  | <b>—</b>             | <b>(969)</b>                             | <b>(114)</b>                         |

(\*) Schema pro-forma al 30 giugno 2018 utilizzato ai fini del bilancio Consolidato.

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | COMPAGNIE<br>MONEGASQUE<br>DE GESTION (*) | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS<br>S.A. (*) | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS<br>(LUXEMBOURG)<br>S.A. (*) |
|---|---|---------------------------------------|---|
|   | (€/000)                                   | (CHF/000)                             | (CHF/000)   |
| <b>ATTIVO</b>   |   |                                       |   |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                         | —   | —                                     | —   |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione     | —   | 326                                   | —   |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>    | —   | —                                     | —   |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita       | 405                                       | —                                     | —   |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza      | —   | —                                     | —   |
| 60. Crediti   | 7.764                                     | 2.478                                 | 2.487   |
| 70. Derivati di copertura                                 | —   | —                                     | —   |
| 90. Partecipazioni  | —   | 793                                   | —   |
| 100. Attività materiali                                   | —   | 136                                   | —   |
| 110. Attività immateriali                                 | —   | 42                                    | —   |
| 120. Attività fiscali                                     | —   | 1.739                                 | —   |
| <i>a) correnti</i>  | —   | 1.545                                 | —   |
| <i>b) anticipate</i>                                      | —   | 194                                   | —   |
| <i>di cui alla L. 214/2011</i>                            | —   | —                                     | —   |
| 140. Altre attività                                       | 3.372                                     | 17.117                                | 5.205   |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                 | <b>11.541</b>                             | <b>22.631</b>                         | <b>7.692</b>  |
| <b>PASSIVO</b>  |   |                                       |   |
| 10. Debiti  | —   | —                                     | —   |
| 20. Titoli in circolazione                                | —   | —                                     | —   |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione                 | —   | —                                     | —   |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>   | —   | —                                     | —   |
| 50. Derivati di copertura                                 | —   | —                                     | —   |
| 70. Passività fiscali                                     | —   | 194                                   | 1.407   |
| <i>a) correnti</i>  | —   | 194                                   | 1.407   |
| <i>b) differite</i>                                       | —   | —                                     | —   |
| 80. Passività associate ad attività in via di dismissione | —   | —                                     | —   |
| 90. Altre passività                                       | 9.712                                     | 9.950                                 | 3.957   |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale           | —   | —                                     | —   |
| 110. Fondo per rischi e oneri                             | —   | —                                     | —   |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                    | —   | —                                     | —   |
| <i>b) altri fondi</i>                                     | —   | —                                     | —   |
| 120. Capitale   | 600                                       | 1.000                                 | 782   |
| 130. Azioni proprie (-)                                   | —   | (4.198)                               | —   |
| 140. Strumenti di capitale                                | —   | 500                                   | —   |
| 150. Sovrapprezzi di emissione                            | —   | —                                     | —   |
| 160. Riserve  | (2.293)                                   | 9.567                                 | 853   |
| 170. Riserve da valutazione                               | 5   | —                                     | (34)  |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                       | 3.517                                     | 5.618                                 | 727   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>          | <b>11.541</b>                             | <b>22.631</b>                         | <b>7.692</b>  |

(\*) Schema pro-forma al 30 giugno 2018 utilizzato ai fini del bilancio Consolidato.

## Società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### CONTO ECONOMICO

|  | COMPAGNIE<br>MONEGASQUE<br>DE GESTION (*) | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS<br>S.A. (*) | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS<br>(LUXEMBOURG)<br>S.A. (*) |
|--|---|---------------------------------------|---|
|  | (€/000)                                   | (CHF/000)                             | (CHF/000)   |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati   | —   | —                                     | —   |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | (2)                                       | (7)                                   | (7)   |
| <b>Margine di interesse</b>  | <b>(2)</b>                                | <b>(7)</b>                            | <b>(7)</b>  |
| 30. Commissioni attive   | 15.166                                    | 19.878                                | 5.022   |
| 40. Commissioni passive  | (7.110)                                   | (3.528)                               | (3.195)   |
| <b>Commissioni nette</b>   | <b>8.056</b>                              | <b>16.350</b>                         | <b>1.827</b>  |
| 50. Dividendi e proventi simili  | —   | —                                     | —   |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | —   | (76)                                  | 8   |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura   | —   | —                                     | —   |
| 80. Risultato netto dell'attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>      | —   | —                                     | —   |
| 90. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:   | —   | —                                     | —   |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —   | —                                     | —   |
| <i>b) passività finanziarie</i>  | —   | —                                     | —   |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>8.054</b>                              | <b>16.267</b>                         | <b>1.828</b>  |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                                     | —   | —                                     | —   |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —   | —                                     | —   |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>   | —   | —                                     | —   |
| 110. Spese amministrative  | (2.779)                                   | (8.777)                               | (809)   |
| <i>a) spese per il personale</i>   | (2.026)                                   | (6.952)                               | (542)   |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | (753)                                     | (1.825)                               | (267)   |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                                      | —   | (13)                                  | (2)   |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                                    | —   | —                                     | —   |
| 140. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali | —   | —                                     | —   |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  | —   | —                                     | —   |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione  | —   | 13                                    | —   |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>5.275</b>                              | <b>7.490</b>                          | <b>1.017</b>  |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni  | —   | —                                     | —   |
| 180. Utili (perdite) da cessione di investimenti   | —   | —                                     | —   |
| <b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                            | <b>5.275</b>                              | <b>7.490</b>                          | <b>1.017</b>  |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                  | (1.758)                                   | (1.872)                               | (290)   |
| <b>Utile (perdita) delle attività corrente al netto delle imposte</b>                              | <b>3.517</b>                              | <b>5.618</b>                          | <b>727</b>  |
| 200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte           | —   | —                                     | —   |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>3.517</b>                              | <b>5.618</b>                          | <b>727</b>  |

(\*) Schema pro-forma al 30 giugno 2018 utilizzato ai fini del bilancio Consolidato.



## Altre società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | MBFACTA          | SPAFID        | SPAFID<br>FAMILY<br>OFFICE SIM |
|---|------------------|---------------|--------------------------------|
|   | (€/000)          | (€/000)       | (€/000)                        |
| <b>ATTIVO</b>   |                  |               |                                |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                       | 1                | 4             | 1                              |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | —                | —             | —                              |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita     | —                | —             | —                              |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza    | —                | 2             | —                              |
| 60. Crediti   | 1.872.692        | 22.099        | 871                            |
| 70. Derivati di copertura                               | —                | —             | —                              |
| 90. Partecipazioni                                      | —                | 20.973        | —                              |
| 100. Attività materiali                                 | 20               | 22            | —                              |
| 110. Attività immateriali                               | —                | 7.657         | 74                             |
| 120. Attività fiscali                                   | 772              | 1.576         | 99                             |
| <i>correnti</i>   | 767              | 508           | —                              |
| <i>anticipate</i>                                       | 5                | 1.068         | 99                             |
| <i>di cui alla L. 214/2011</i>                          | —                | —             | —                              |
| 140. Altre attività                                     | 263              | 4.138         | 34                             |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                               | <b>1.873.748</b> | <b>56.471</b> | <b>1.079</b>                   |
| <b>PASSIVO</b>  |                  |               |                                |
| 10. Debiti  | 1.728.886        | 7             | —                              |
| 20. Titoli in circolazione                              | —                | —             | —                              |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione               | —                | —             | —                              |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                | —             | —                              |
| 70. Passività fiscali                                   | 4.219            | —             | 22                             |
| <i>. correnti</i>                                       | 4.207            | —             | 22                             |
| <i>. differite</i>                                      | 12               | —             | —                              |
| 90. Altre passività                                     | 4.317            | 6.204         | 344                            |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale         | 163              | 913           | 42                             |
| 110. Fondo per rischi e oneri                           | 50               | —             | —                              |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                  | —                | —             | —                              |
| <i>b) altri fondi</i>                                   | 50               | —             | —                              |
| 120. Capitale   | 120.000          | 6.100         | 1.000                          |
| 150. Sovrapprezzi di emissione                          | —                | 3.500         | —                              |
| 160. Riserve  | 2.627            | 39.382        | (271)                          |
| 170. Riserve da valutazione                             | (14)             | (74)          | —                              |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                     | 13.500           | 439           | (58)                           |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>1.873.748</b> | <b>56.471</b> | <b>1.079</b>                   |

## Altre società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | MBFACTA       | SPAFID       | SPAFID<br>FAMILY<br>OFFICE SIM |
|--|---------------|--------------|--------------------------------|
|  | (€/000)       | (€/000)      | (€/000)                        |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati   | 41.384        | 122          | —                              |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | (2.406)       | —            | —                              |
| <b>Margine di interesse</b>  | <b>38.978</b> | <b>122</b>   | <b>—</b>                       |
| 30. Commissioni attive   | 5.786         | 9.935        | 1.324                          |
| 40. Commissioni passive  | (1.824)       | (1.276)      | —                              |
| <b>Commissioni nette</b>   | <b>3.962</b>  | <b>8.659</b> | <b>1324</b>                    |
| 50. Dividendi e proventi simili  | —             | —            | —                              |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | (16)          | —            | —                              |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura   | —             | —            | —                              |
| 80. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —             | —            | —                              |
| 90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:   | —             | (9)          | —                              |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —             | (9)          | —                              |
| <i>b) passività finanziarie</i>  | —             | —            | —                              |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>42.924</b> | <b>8.772</b> | <b>1324</b>                    |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                           | (15.177)      | (293)        | —                              |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | (15.177)      | (293)        | —                              |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>   | —             | —            | —                              |
| <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>27.747</b> | <b>8.479</b> | <b>1324</b>                    |
| 110. Spese amministrative  | (7.942)       | (8.748)      | (1.337)                        |
| <i>a) spese per il personale</i>   | (2.672)       | (5.563)      | (978)                          |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | (5.270)       | (3.185)      | (359)                          |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                            | (7)           | (9)          | —                              |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                          | —             | (263)        | (18)                           |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                    | 34            | —            | —                              |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione  | <b>200</b>    | <b>1.170</b> | <b>—</b>                       |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>20.032</b> | <b>629</b>   | <b>(31)</b>                    |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni  | —             | —            | —                              |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                     | <b>20.032</b> | <b>629</b>   | <b>(31)</b>                    |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                        | (6.532)       | (190)        | (27)                           |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                     | <b>13.500</b> | <b>439</b>   | <b>(58)</b>                    |
| 200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | —             | —            | —                              |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>13.500</b> | <b>439</b>   | <b>(58)</b>                    |

## Altre società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | MEDIOBANCA SGR<br>S.p.A.<br>(€/000) |
|---|-------------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                                     |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                       | 2                                   |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | —                                   |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita     | —                                   |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza    | —                                   |
| 60. Crediti   | 22.778                              |
| <i>a) per gestione di patrimoni</i>                     | 7.564                               |
| <i>b) altri crediti</i>                                 | 15.214                              |
| 70. Derivati di copertura                               | —                                   |
| 90. Partecipazioni                                      | —                                   |
| 100. Attività materiali                                 | 4                                   |
| 110. Attività immateriali                               | —                                   |
| 120. Attività fiscali                                   | 70                                  |
| - correnti  | —                                   |
| - anticipate  | 70                                  |
| - di cui alla L. 214/2011                               | 62                                  |
| 140. Altre attività                                     | 8.751                               |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                               | <b>31.605</b>                       |
| <b>PASSIVO</b>  |                                     |
| 10. Debiti  | 1.632                               |
| 20. Titoli in circolazione                              | —                                   |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione               | —                                   |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                                   |
| 70. Passività fiscali                                   | 1.062                               |
| <i>a) correnti</i>                                      | 1.036                               |
| <i>b) differite</i>                                     | 26                                  |
| 90. Altre passività                                     | 4.093                               |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale         | 408                                 |
| 110. Fondo per rischi e oneri                           | 297                                 |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                  | —                                   |
| <i>b) altri fondi</i>                                   | 297                                 |
| 120. Capitale   | 10.330                              |
| 160. Riserve  | 9.348                               |
| 170. Riserve da valutazione                             | 2                                   |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                     | 4.433                               |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>31.605</b>                       |

## Altre società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### CONTO ECONOMICO

|  | MEDIOBANCA SGR<br>S.p.A.<br>(€000) |
|--|------------------------------------|
| 10. Commissioni attive   | 19.304                             |
| 20. Commissioni passive  | (1.744)                            |
| <b>Commissioni nette</b>   | <b>17.560</b>                      |
| 40. Interessi attivi e proventi assimilati   | —                                  |
| 50. Interessi passivi e oneri assimilati   | —                                  |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>17.560</b>                      |
| 100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                           | —                                  |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —                                  |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>   | —                                  |
| 110. Spese amministrative  | (11.132)                           |
| <i>a) spese per il personale</i>   | <i>(6.561)</i>                     |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | <i>(4.571)</i>                     |
| 120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                            | (14)                               |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                          | (13)                               |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione  | 105                                |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>6.506</b>                       |
| 170. Utili (Perdite) delle partecipazioni  | —                                  |
| 180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti   | —                                  |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                     | <b>6.506</b>                       |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                        | (2.073)                            |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                     | <b>4.433</b>                       |
| 200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | —                                  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>4.433</b>                       |

## Altre società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | MEDIOBANCA<br>COVERED<br>BOND | QUARZO     | QUARZO<br>CQS | QUARZO<br>MB |
|---|-------------------------------|------------|---------------|--------------|
|   | (€/000)                       | (€/000)    | (€/000)       | (€/000)      |
| <b>ATTIVO</b>   |                               |            |               |              |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                       | —                             | —          | —             | —            |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | —                             | —          | —             | —            |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita     | —                             | —          | —             | —            |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza    | —                             | —          | —             | —            |
| 60. Crediti   | 100                           | 10         | 10            | 52           |
| 70. Derivati di copertura                               | —                             | —          | —             | —            |
| 90. Partecipazioni                                      | —                             | —          | —             | —            |
| 100. Attività materiali                                 | —                             | —          | —             | —            |
| 110. Attività immateriali                               | —                             | —          | —             | —            |
| 120. Attività fiscali                                   | —                             | —          | —             | —            |
| . correnti  | —                             | —          | —             | —            |
| . anticipate  | —                             | —          | —             | —            |
| . di cui alla L. 214/2011                               | —                             | —          | —             | —            |
| 140. Altre attività                                     | 375                           | 466        | 328           | —            |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                               | <b>475</b>                    | <b>476</b> | <b>338</b>    | <b>52</b>    |
| <b>PASSIVO</b>  |                               |            |               |              |
| 10. Debiti  | —                             | —          | —             | —            |
| 20. Titoli in circolazione                              | —                             | —          | —             | —            |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione               | —                             | —          | —             | —            |
| 40. <i>Passività finanziarie valutate al fair value</i> | —                             | —          | —             | —            |
| 50. Derivati di copertura                               | —                             | —          | —             | —            |
| 70. Passività fiscali                                   | —                             | —          | —             | —            |
| . correnti  | —                             | —          | —             | —            |
| . differite   | —                             | —          | —             | —            |
| 90. Altre passività                                     | 399                           | 463        | 328           | 48           |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale         | —                             | —          | —             | —            |
| 110. Fondo per rischi e oneri                           | —                             | —          | —             | —            |
| 120. Capitale   | 100                           | 10         | 10            | 30           |
| 160. Riserve  | (24)                          | 3          | —             | —            |
| 170. Riserve da valutazione                             | —                             | —          | —             | —            |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                     | —                             | —          | —             | (26)         |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>475</b>                    | <b>476</b> | <b>338</b>    | <b>52</b>    |

## Altre società finanziarie (IAS/IFRS)

seguito Tabella B

### CONTO ECONOMICO

|  | MEDIOBANCA<br>COVERED<br>BOND | QUARZO   | QUARZO<br>CQS | QUARZO<br>MB |
|--|-------------------------------|----------|---------------|--------------|
|  | (€/000)                       | (€/000)  | (€/000)       | (€/000)      |
| 10. Interessi attivi e oneri assimilati  | —                             | —        | —             | —            |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | —                             | —        | —             | —            |
| <b>Margine di interesse</b>  | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>—</b>     |
| 30. Commissioni attive   | —                             | —        | —             | —            |
| 40. Commissioni passive  | —                             | —        | —             | —            |
| <b>Commissioni nette</b>   | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>—</b>     |
| 50. Dividendi e proventi simili  | —                             | —        | —             | —            |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | —                             | —        | —             | —            |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura   | —                             | —        | —             | —            |
| 80. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                             | —        | —             | —            |
| 90. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:   | —                             | —        | —             | —            |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —                             | —        | —             | —            |
| <i>b) passività finanziarie</i>  | —                             | —        | —             | —            |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>—</b>     |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                           | —                             | —        | —             | —            |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —                             | —        | —             | —            |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>   | —                             | —        | —             | —            |
| 110. Spese amministrative  | (75)                          | (148)    | (85)          | (25)         |
| <i>a) spese per il personale</i>   | —                             | (13)     | (10)          | (9)          |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | (75)                          | (135)    | (75)          | (16)         |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                            | —                             | —        | —             | —            |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                          | —                             | —        | —             | —            |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                    | —                             | —        | —             | —            |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione  | 75                            | 148      | 85            | (1)          |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>(26)</b>  |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                     | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>(26)</b>  |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                        | —                             | —        | —             | —            |
| <b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                     | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>(26)</b>  |
| 200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | —                             | —        | —             | —            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>—</b>                      | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>(26)</b>  |

## Società Bancarie

seguito **Tabella B**

### STATO PATRIMONIALE

|   | COMPAGNIE<br>MONÉCASQUE<br>DE BANQUE<br>31.12.2017<br>(€/000) |
|---|---|
| <b>ATTIVO</b>   |   |
| 10. Cassa e disponibilità   | 32.423  |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                 | 35.682  |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                | —   |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita                   | 525.166   |
| 50. Attività finanziarie detenute fino a scadenza                     | —   |
| 60. Crediti verso banche  | 2.328.515   |
| 70. Crediti verso clientela   | 1.201.489   |
| 80. Derivati di copertura   | —   |
| 100. Partecipazioni   | 7.921   |
| 110. Attività materiali   | 226.209   |
| 120. Attività immateriali   | 8.122   |
| 130. Attività fiscali   | —   |
| <i>a) correnti</i>  | —   |
| <i>b) anticipate</i>  | —   |
| 140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | —   |
| 150. Altre attività   | 17.382  |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>   | <b>4.382.909</b>  |
| <b>PASSIVO</b>  |   |
| 10. Debiti verso banche   | 9.450   |
| 20. Debiti verso clientela  | 3.358.875   |
| 30. Titoli in circolazione  | —   |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione                             | —   |
| 50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>               | —   |
| 60. Derivati di copertura   | —   |
| 80. Passività fiscali   | —   |
| <i>a) correnti</i>  | —   |
| <i>b) anticipate</i>  | —   |
| 90. Passività associate ad attività in via di dismissione             | —   |
| 100. Altre passività  | 47.809  |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale                       | —   |
| 120. Fondi per rischi e oneri   | 25.936  |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                                | —   |
| <i>b) altri fondi</i>   | 25.936  |
| 130. Riserve da valutazione   | —   |
| 140. Azioni rimborsabili  | —   |
| 150. Strumenti di capitale  | —   |
| 160. Riserve  | 811.523   |
| 170. Sovrapprezzi di emissione  | 4.573   |
| 180. Capitale   | 111.110   |
| 190. Azioni proprie (-)   | —   |
| 200. Utile (Perdita) d'esercizio                                      | 13.633  |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>                      | <b>4.382.909</b>  |

## Società Bancarie

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | COMPAGNIE<br>MONÉGASQUE<br>DE BANQUE<br>31.12.2017<br>(€/000) |
|--|---|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati   | 33.599  |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | (9.341)   |
| <b>30. Margine di interesse</b>  | <b>24.258</b>   |
| 40. Commissioni attive   | 51.809  |
| 50. Commissioni passive  | (3.687)   |
| <b>60. Commissioni nette</b>   | <b>48.122</b>   |
| 70. Dividendi e proventi simili  | 1.014   |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | 14.043  |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura   | —   |
| 100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:  | 5.629   |
| <i>a) crediti</i>  | 5.629   |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>  | —   |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>   | —   |
| <i>d) passività finanziarie</i>  | —   |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>          | —   |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>   | <b>93.066</b>   |
| 130. Rettifiche (riprese) di valore nette per deterioramento di:                                   | (207)   |
| <i>a) crediti</i>  | (207)   |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>  | —   |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>   | —   |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i>   | —   |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>   | <b>93.273</b>   |
| 150. Spese amministrative:   | (46.371)  |
| <i>a) spese per il personale</i>   | (29.698)  |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | (16.673)  |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  | 2.250   |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                                      | (6.163)   |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                                    | (19.052)  |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione  | (3.866)   |
| <b>200. Costi operativi</b>  | <b>(73.202)</b>   |
| 210. Utili (Perdite) delle partecipazioni  | (548)   |
| 220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali | —   |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento  | —   |
| 240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti   | —   |
| <b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                      | <b>19.523</b>   |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                  | (5.890)   |
| <b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                      | <b>13.633</b>   |
| 280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte           | —   |
| <b>290. Utile (Perdita) d'esercizio</b>  | <b>13.633</b>   |



## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

|   | MB ADVISORY<br>TURKEY<br>(Lire turche/000) | MEDIOBANCA<br>SECURITIES LLC<br>(\$/000) |
|---|--|--|
| <b>ATTIVO</b>   |  |  |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                       | 1  | 6.069                                    |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | 260  | —  |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>  | —  | —  |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita     | —  | —  |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza    | —  | —  |
| 60. Crediti   | 4.272                                      | 273                                      |
| 70. Derivati di copertura                               | —  | —  |
| 90. Partecipazioni                                      | —  | —  |
| 100. Attività materiali                                 | 23   | 56                                       |
| 110. Attività immateriali                               | —  | —  |
| 120. Attività fiscali                                   | 880  | 262                                      |
| 140. Altre attività                                     | 148  | 49                                       |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                               | <b>5.584</b>                               | <b>6.709</b>                             |
| <b>PASSIVO</b>  |  |  |
| 10. Debiti  | 134  | —  |
| 20. Titoli in circolazione                              | 14   | —  |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione               | —  | —  |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —  | —  |
| 50. Derivati di copertura                               | —  | —  |
| 70. Passività fiscali                                   | 327  | —  |
| 90. Altre passività                                     | 30   | 1.205                                    |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale         | —  | —  |
| 110. Fondo per rischi e oneri                           | —  | —  |
| 120. Capitale   | 22.040                                     | 2.250                                    |
| 160. Riserve  | (12.156)                                   | 2.401                                    |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)               | (4.805)                                    | 853                                      |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>5.584</b>                               | <b>6.709</b>                             |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

|   | MB ADVISORY<br>TURKEY | MEDIOBANCA<br>SECURITIES LLC |
|---|-----------------------|------------------------------|
|   | (Lire turche/000)     | (\$/000)                     |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 684                   | —                            |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | —                     | —                            |
| <b>Margine di interesse</b>   | <b>684</b>            | <b>—</b>                     |
| 30. Commissioni attive  | 216                   | 4.229                        |
| 40. Commissioni passive   | —                     | —                            |
| <b>Commissioni nette</b>  | <b>216</b>            | <b>4.229</b>                 |
| 50. Dividendi e proventi simili   | —                     | —                            |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | —                     | —                            |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura  | —                     | —                            |
| 80. Risultato netto dell'attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | —                     | —                            |
| 90. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di   | —                     | —                            |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | —                     | —                            |
| <i>b) passività finanziarie</i>   | —                     | —                            |
| <b>Margine di intermediazione</b>   | <b>900</b>            | <b>4.229</b>                 |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                                | —                     | —                            |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | —                     | —                            |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>  | —                     | —                            |
| 110. Spese amministrative   | (5.754)               | (2.706)                      |
| <i>a) spese per il personale</i>  | (4.095)               | (1.657)                      |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | (1.659)               | (1.049)                      |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                                 | (11)                  | —                            |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                               | —                     | —                            |
| 140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali   | —                     | —                            |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri fatture emesse                          | —                     | —                            |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione   | 60                    | —                            |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>   | <b>(4.805)</b>        | <b>1.523</b>                 |
| 170. Utile (perdite) delle partecipazioni   | —                     | —                            |
| 180. Utile (perdite) da cessione di investimenti  | —                     | —                            |
| <b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                       | <b>(4.805)</b>        | <b>1.523</b>                 |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                             | —                     | (670)                        |
| <b>Utile (perdita) delle attività corrente al netto delle imposte</b>                         | <b>(4.805)</b>        | <b>853</b>                   |
| 200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte      | —                     | —                            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>(4.805)</b>        | <b>853</b>                   |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

### STATO PATRIMONIALE

|   | SOCIÉTÉ<br>MONÉGASQUE<br>D'ÉTUDES<br>FINANCIÈRES<br>31.12.2017 | CMB ASSET<br>MANAGEMENT<br>S.A.M.<br>31.12.2017 | COMPAGNIE<br>MONÉGASQUE<br>DE GESTION<br>31.12.2017 |
|---|--|---|---|
|   | (€/000)  | (€/000)   | (€/000)   |
| <b>ATTIVO</b>   |  |   |   |
| 10. Cassa e disponibilità                                 | 493  | 728   | 7.072   |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione     | —  | —   | —   |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>    | —  | —   | —   |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita       | —  | —   | 399   |
| 50. Attività finanziarie detenute fino a scadenza         | —  | —   | —   |
| 60. Crediti   | —  | —   | —   |
| 70. Derivati di copertura                                 | —  | —   | —   |
| 90. Partecipazioni  | —  | —   | —   |
| 100. Attività materiali                                   | —  | —   | —   |
| 110. Attività immateriali                                 | —  | —   | —   |
| 120. Attività fiscali                                     | 437  | 193   | —   |
| <i>a) correnti</i>  | 437  | 193   | —   |
| <i>b) anticipate</i>                                      | —  | —   | —   |
| 140. Altre attività                                       | 15   | —   | 5.781   |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                 | <b>945</b>   | <b>921</b>                                      | <b>13.252</b>                                       |
| <b>PASSIVO</b>  |  |   |   |
| 10. Debiti  | —  | —   | —   |
| 20. Titoli in circolazione                                | —  | —   | —   |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione                 | —  | —   | —   |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>   | —  | —   | —   |
| 50. Derivati di copertura                                 | —  | —   | —   |
| 70. Passività fiscali                                     | —  | 96  | 1.554   |
| <i>a) correnti</i>  | —  | 96  | 1.554   |
| <i>b) anticipate</i>                                      | —  | —   | —   |
| 80. Passività associate ad attività in via di dismissione | —  | —   | —   |
| 90. Altre passività                                       | 42   | 602   | 6.739   |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale           | —  | —   | —   |
| 110. Fondi per rischi e oneri                             | —  | —   | —   |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                    | —  | —   | —   |
| <i>b) altri fondi</i>                                     | —  | —   | —   |
| 120. Capitale   | 775  | 150   | 600   |
| 130. Azioni proprie (-)                                   | —  | —   | —   |
| 140. Strumenti di capitale                                | —  | —   | —   |
| 150. Sovrapprezzi di emissione                            | —  | —   | —   |
| 160. Riserve  | (276)  | 66  | 283   |
| 170. Riserve da valutazione                               | —  | —   | —   |
| 180. Utile (Perdita) d'esercizio                          | 404  | 7   | 4.076   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>          | <b>945</b>   | <b>921</b>                                      | <b>13.252</b>                                       |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|   | SOCIÉTÉ<br>MONÉGASQUE<br>D'ÉTUDES<br>FINANCIÈRES<br>31.12.2017 | CMB ASSET<br>MANAGEMENT<br>S.A.M.<br>31.12.2017 | COMPAGNIE<br>MONÉGASQUE<br>DE GESTION<br>31.12.2017 |
|---|--|---|---|
|   | (€/000)  | (€/000)   | (€/000)   |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | —  | —   | 4   |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | —  | —   | (3)   |
| <b>Margine di interesse</b>   | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>1</b>  |
| 30. Commissioni attive  | —  | 2.984   | 15.381  |
| 40. Commissioni passive   | —  | —   | —   |
| <b>Commissioni nette</b>  | <b>—</b>   | <b>2.984</b>                                    | <b>15.381</b>                                       |
| 50. Dividendi e proventi simili   | —  | —   | —   |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | —  | —   | —   |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura  | —  | —   | —   |
| 80. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>    | —  | —   | —   |
| 90. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:  | —  | —   | —   |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | —  | —   | —   |
| <i>b) passività finanziarie</i>   | —  | —   | —   |
| <b>Margine di intermediazione</b>   | <b>—</b>   | <b>2.984</b>                                    | <b>15.382</b>                                       |
| 100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                              | —  | —   | —   |
| <i>a) attività finanziarie</i>  | —  | —   | —   |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>  | —  | —   | —   |
| 110. Spese amministrative:  | (1.040)  | (2.972)   | (9.271)   |
| <i>a) spese per il personale</i>  | —  | (2.723)   | (1.528)   |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | (1.040)  | (249)   | (7.743)   |
| 120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                               | —  | —   | —   |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                             | —  | —   | —   |
| 140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | —  | —   | —   |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri   | —  | —   | —   |
| 160. Altri oneri/proventi di gestione   | 1.444  | (1)   | 3   |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>   | <b>404</b>   | <b>11</b>                                       | <b>6.114</b>  |
| 170. Utili (Perdite) delle partecipazioni   | —  | —   | —   |
| 180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti  | —  | —   | —   |
| <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                    | <b>404</b>   | <b>11</b>                                       | <b>6.114</b>  |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                           | —  | (4)   | (2.038)   |
| <b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                        | <b>404</b>   | <b>7</b>  | <b>4.076</b>  |
| 200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte    | —  | —   | —   |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>  | <b>404</b>   | <b>7</b>  | <b>4.076</b>  |

## Società finanziarie

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|  | CAIRN CAPITAL<br>GROUP LTD<br>31.12.2017<br>(£/000) | CAIRN CAPITAL<br>LTD<br>31.12.2017<br>(£/000) |
|--|---|---|
| <b>ATTIVO</b>                                    |   |   |
| <b>Attività non correnti</b>                     |   |   |
| Attività immateriali                             | —   | —   |
| Attività materiali                               | 200   | —   |
| Partecipazioni                                   | 3.651   | —   |
| <b>Totale attività non correnti</b>              | <b>3.851</b>  | <b>—</b>                                      |
| <b>Attività correnti</b>                         |   |   |
| Crediti commerciali                              | 5.498   | 8.852   |
| Cassa e disponibilità liquide                    | 3.056   | 3.120   |
| Altre attività                                   | —   | —   |
| Totale attività correnti                         | 8.554   | 11.972  |
| <b>Totale dell'attivo</b>                        | <b>12.405</b>                                       | <b>11.972</b>                                 |
| <b>PASSIVO</b>                                   |   |   |
| Capitale sociale                                 | —   | 1.200   |
| Riserva sovrapprezzo azioni                      | 5.000   | —   |
| Riserva legale                                   | —   | —   |
| Altre riserve                                    | —   | —   |
| Utili/Perdite portate a nuovo                    | 236   | 2.926   |
| Utile/(Perdita) del periodo                      | (83)  | 1.010   |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                   | <b>5.153</b>  | <b>5.136</b>                                  |
| Debiti commerciali                               | 7.084   | 5.836   |
| Debiti finanziari                                | —   | 1.000   |
| Altri fondi                                      | 168   | —   |
| <b>Totale passività correnti</b>                 | <b>7.252</b>  | <b>6.836</b>                                  |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b> | <b>12.405</b>                                       | <b>11.972</b>                                 |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | CAIRN CAPITAL<br>GROUP LTD<br>31.12.2017 | CAIRN<br>CAPITAL LTD<br>31.12.2017 |
|--|--|------------------------------------|
|  | (€000)                                   | (€000)                             |
| Commissioni attive   | 1.723                                    | 19.116                             |
| Dividendi  | 146                                      | —                                  |
| <b>Ricavi</b>  | <b>1.869</b>                             | <b>19.116</b>                      |
| Spese amministrative                                       | (1.981)                                  | (17.918)                           |
| <i>a) spese per il personale</i>                           | (1.526)                                  | —                                  |
| <i>b) altre spese amministrative</i>                       | (447)                                    | (17.847)                           |
| Altri oneri e proventi di gestione                         | (72)                                     | 142                                |
| Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali   | (7)                                      | (71)                               |
| <b>Risultato operativo</b>                                 | <b>(184)</b>                             | <b>1.340</b>                       |
| Interessi attivi e proventi simili                         | 117                                      | 3                                  |
| Interessi passivi e oneri simili                           | —  | (100)                              |
| <b>Utile/Perdita dell'esercizio al lordo delle imposte</b> | <b>(67)</b>                              | <b>1.243</b>                       |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente              | (16)                                     | (233)                              |
| <b>Utile/Perdita dell'esercizio al netto delle imposte</b> | <b>(83)</b>                              | <b>1.010</b>                       |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

### STATO PATRIMONIALE

|  | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS S.A.<br>31.12.2017<br>(CHF/000) | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS<br>(LUXEMBOURG)<br>S.A. 31.12.2017<br>(CHF/000) |
|--|---|---|
| <b>ATTIVO</b>                                    |   |   |
| <b>Attività non correnti</b>                     |   |   |
| Attività immateriali                             | —   | —   |
| Attività materiali                               | 68  | 3   |
| Partecipazioni                                   | 16.373  | —   |
| <b>Totale attività non correnti</b>              | <b>16.441</b>   | <b>3</b>  |
| <b>Attività correnti</b>                         |   |   |
| Crediti commerciali                              | 23.104  | 3.775   |
| Cassa e disponibilità liquide                    | 21.109  | —   |
| Altre attività                                   | 1.947   | 5.338   |
| <b>Totale attività correnti</b>                  | <b>46.160</b>   | <b>9.113</b>  |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                        | <b>62.601</b>   | <b>9.116</b>  |
| <b>PASSIVO</b>                                   |   |   |
| Capitale sociale                                 | 1.000   | 782   |
| Utili non distribuiti statutari                  | 500   | —   |
| Azioni proprie                                   | (4.448)   | —   |
| Riserva di rivalutazione                         | —   | (34)  |
| Riserva legale                                   | —   | 120   |
| Altre riserve                                    | —   | 420   |
| Utili/Perdite portate a nuovo                    | 12.930  | 9   |
| Utile/(Perdita) del periodo                      | 24.950  | 1.023   |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                   | <b>34.932</b>   | <b>2.320</b>  |
| Debiti commerciali                               | 3.116   | 1.903   |
| Debiti verso società del Gruppo                  | —   | 3.317   |
| Passività fiscali                                | 3.560   | —   |
| Altre passività                                  | 20.993  | 1.576   |
| <b>Totale passività correnti</b>                 | <b>27.669</b>   | <b>6.796</b>  |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b> | <b>62.601</b>   | <b>9.116</b>  |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS S.A.<br>31.12.2017 | RAM ACTIVE<br>INVESTMENTS<br>(LUXEMBOURG)<br>S.A. 31.12.2017 |
|--|--|--|
|  | (CHF/000)                                    | (CHF/000)  |
| Ricavi   | 60.393                                       | 14.116   |
| Spese per il personale                                     | (27.306)                                     | (1.243)  |
| Altre spese amministrative                                 | (5.925)                                      | (11.546)   |
| <b>Risultato operativo</b>                                 | <b>27.162</b>                                | <b>1.327</b>   |
| Ammortamenti materiali ed altre rettifiche                 | (39)   | (48)   |
| Interessi attivi e proventi simili                         | 4.905  | 179  |
| Interessi passivi e oneri simili                           | (467)  | (10)   |
| Altri utili non operativi                                  | 122  | 7  |
| Altri costi non operativi                                  | —  | (27)   |
| <b>Utile/Perdita dell'esercizio al lordo delle imposte</b> | <b>31.683</b>                                | <b>1.428</b>   |
| Imposte sul reddito dell'operatività corrente              | (6.733)                                      | (405)  |
| <b>Utile/Perdita dell'esercizio al netto delle imposte</b> | <b>24.950</b>                                | <b>1.023</b>   |



## Società finanziarie

seguito Tabella B

### STATO PATRIMONIALE

|   | CMB WEALTH<br>MANAGEMENT<br>LTD. 31.12.2017<br>(£/000) |
|---|--|
| <b>ATTIVO</b>   |  |
| 10. Cassa e disponibilità liquide                         | 1.358  |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione     | —  |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>    | —  |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita       | —  |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza      | —  |
| 60. Crediti   | —  |
| 70. Derivati di copertura                                 | —  |
| 90. Partecipazioni  | —  |
| 100. Attività materiali                                   | 14   |
| 110. Attività immateriali                                 | —  |
| 120. Attività fiscali                                     | —  |
| <i>a) correnti</i>  | —  |
| <i>b) anticipate</i>                                      | —  |
| 140. Altre attività                                       | 7  |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                 | <b>1.379</b>   |
| <b>PASSIVO</b>  |  |
| 10. Debiti  | 1  |
| 20. Titoli in circolazione                                | —  |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione                 | —  |
| 40. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>   | —  |
| 50. Derivati di copertura                                 | —  |
| 70. Passività fiscali                                     | —  |
| <i>a) correnti</i>  | —  |
| <i>b) differite</i>                                       | —  |
| 80. Passività associate ad attività in via di dismissione | —  |
| 90. Altre passività                                       | 83   |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale           | —  |
| 110. Fondo per rischi e oneri                             | —  |
| <i>a) quiescenza e obblighi simili</i>                    | —  |
| <i>b) altri fondi</i>                                     | —  |
| 120. Capitale   | 3.000  |
| 130. Azioni proprie (-)                                   | —  |
| 140. Strumenti di capitale                                | —  |
| 150. Sovrapprezzi di emissione                            | —  |
| 160. Riserve  | (1.605)  |
| 170. Riserve da valutazione                               | —  |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio                       | (100)  |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO<br/>NETTO</b>      | <b>1.379</b>   |

## Società finanziarie

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | CMB WEALTH<br>MANAGEMENT<br>LTD. 31.12.2017<br>(£/000) |
|--|--|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati   | 8  |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | —  |
| <b>Margine di interesse</b>  | <b>8</b>   |
| 30. Commissioni attive   | 21   |
| 40. Commissioni passive  | —  |
| <b>Commissioni nette</b>   | <b>21</b>  |
| 50. Dividendi e proventi simili  | —  |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | —  |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura   | —  |
| 80. Risultato netto dell'attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>      | —  |
| 90. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:   | —  |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —  |
| <i>b) passività finanziarie</i>  | —  |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>29</b>  |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:                                     | —  |
| <i>a) attività finanziarie</i>   | —  |
| <i>b) altre operazioni finanziarie</i>   | —  |
| 110. Spese amministrative  | (129)  |
| <i>a) spese per il personale</i>   | —  |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | (129)  |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali                                      | —  |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali                                    | —  |
| 140. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali | —  |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  | —  |
| 160. Altri proventi e oneri di gestione  | —  |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>(100)</b>   |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni  | —  |
| 180. Utili (perdite) da cessione di investimenti   | —  |
| <b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                            | <b>(100)</b>   |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                  | —  |
| <b>Utile (perdita) delle attività corrente al netto delle imposte</b>                              | <b>(100)</b>   |
| 200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte           | —  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>(100)</b>   |

## Società non finanziarie

seguito **Tabella B**

### STATO PATRIMONIALE

|  | RICERCHE E<br>STUDI S.p.A. | MEDIOBANCA<br>INNOVATION<br>SERVICES<br>S.C.p.A. | SPAFID<br>CONNECT | SPAFID<br>TRUST S.r.l. | MEDIOBANCA<br>MANAGEMENT<br>COMPANY S.A. |
|--|----------------------------|--|-------------------|------------------------|--|
|  | (€000)                     | (€000)   | (€000)            | (€000)                 | (€000)                                   |
| <b>ATTIVO</b>                                    |                            |  |                   |                        |  |
| <b>Attività non correnti</b>                     |                            |  |                   |                        |  |
| Attività immateriali                             | —                          | 19.390   | 12.714            | —                      | 5  |
| Attività materiali                               | —                          | 33.755   | 65                | —                      | 6  |
| Altre attività finanziarie non correnti          | —                          | —  | —                 | —                      | —  |
| Attività per imposte anticipate                  | —                          | 250  | —                 | —                      | —  |
| <b>Totale attività non correnti</b>              | <b>—</b>                   | <b>53.395</b>                                    | <b>12.779</b>     | <b>—</b>               | <b>11</b>                                |
| <b>Attività correnti</b>                         |                            |  |                   |                        |  |
| Rimanenze  | 14                         | —  | —                 | —                      | —  |
| Crediti commerciali                              | 8                          | 5.875  | 11.324            | 557                    | 7.563                                    |
| Altri crediti                                    | 490                        | 22.846   | 726               | 8                      | 29                                       |
| Attività per imposte                             | —                          | 573  | —                 | 100                    | —  |
| Altre attività finanziarie non correnti          | —                          | —  | —                 | —                      | —  |
| Cassa e disponibilità liquide                    | 845                        | 39   | 4.335             | 864                    | 7.909                                    |
| <b>Totale attività correnti</b>                  | <b>1.357</b>               | <b>29.333</b>                                    | <b>16.385</b>     | <b>1.529</b>           | <b>15.501</b>                            |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                        | <b>1.357</b>               | <b>82.728</b>                                    | <b>29.164</b>     | <b>1.529</b>           | <b>15.512</b>                            |
| <b>PASSIVO</b>                                   |                            |  |                   |                        |  |
| <b>Patrimonio netto:</b>                         |                            |  |                   |                        |  |
| Capitale   | 100                        | 35.000   | 14.500            | 500                    | 500                                      |
| Altre riserve                                    | —                          | —  | —                 | —                      | 1.235                                    |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                   | —                          | —  | 4.495             | —                      | —  |
| Utili (perdite) portati a nuovo                  | —                          | 2.531  | (213)             | 672                    | 1.065                                    |
| Riserva legale                                   | 3                          | —  | 33                | 44                     | 50                                       |
| Utile (perdite) dell'esercizio                   | —                          | 2  | (1.708)           | 110                    | 2.996                                    |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                   | <b>103</b>                 | <b>37.533</b>                                    | <b>17.107</b>     | <b>1.326</b>           | <b>5.846</b>                             |
| <b>Passività non correnti</b>                    |                            |  |                   |                        |  |
| Fondi per rischi ed oneri                        | —                          | 450  | —                 | —                      | 599                                      |
| Trattamento di fine rapporto                     | 364                        | 1.188  | 387               | 39                     | —  |
| Passività per imposte differite                  | —                          | —  | —                 | —                      | 3.494                                    |
| Altre passività non correnti                     | —                          | —  | —                 | —                      | —  |
| <b>Totale passività non correnti</b>             | <b>364</b>                 | <b>1.638</b>                                     | <b>387</b>        | <b>39</b>              | <b>4.093</b>                             |
| <b>Passività correnti</b>                        |                            |  |                   |                        |  |
| Debiti verso banche                              | —                          | —  | —                 | —                      | —  |
| Debiti commerciali                               | 16                         | 6.019  | 8.363             | 39                     | 2.126                                    |
| Trattamento di fine rapporto                     | —                          | 2.221  | —                 | 5                      | —  |
| Passività per imposte correnti                   | 38                         | 219  | —                 | 58                     | —  |
| Passività finanziarie correnti                   | 84                         | 34.443   | —                 | —                      | —  |
| Altre passività correnti                         | 752                        | 655  | 3.307             | 62                     | 3.447                                    |
| <b>Totale passività correnti</b>                 | <b>890</b>                 | <b>43.557</b>                                    | <b>11.670</b>     | <b>164</b>             | <b>5.573</b>                             |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b> | <b>1.357</b>               | <b>82.728</b>                                    | <b>29.164</b>     | <b>1.529</b>           | <b>15.512</b>                            |

## Società non finanziarie

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|  | RICERCHE E<br>STUDI S.p.A. | MEDIOBANCA<br>INNOVATION<br>SERVICES<br>S.C.p.A. | SPAFID<br>CONNECT | SPAFID<br>TRUST S.r.l. | MEDIOBANCA<br>MANAGEMENT<br>COMPANY S.A. |
|--|----------------------------|--|-------------------|------------------------|--|
|  | (€000)                     | (€000)   | (€000)            | (€000)                 | (€000)                                   |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni           | 2.217                      | 78.553   | 18.155            | 865                    | 25.522                                   |
| Costi della produzione                             | (372)                      | (47.329)   | (15.700)          | (477)                  | (18.304)                                 |
| Costi per il personale                             | (1.814)                    | (13.425)   | (2.374)           | (232)                  | (942)                                    |
| Altri costi operativi                              | —                          | (9.243)  | —                 | —                      | (6)                                      |
| Oneri diversi di gestione                          | (18)                       | —  | —                 | —                      | (2.410)                                  |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni<br>immateriali | —                          | (6.136)  | (2.408)           | —                      | —  |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni<br>materiali   | (1)                        | (3.869)  | (14)              | —                      | —  |
| <b>Risultato operativo</b>                         | <b>12</b>                  | <b>(1.449)</b>                                   | <b>(2.341)</b>    | <b>156</b>             | <b>3.860</b>                             |
| Proventi finanziari                                | —                          | —  | —                 | 5                      | —  |
| Oneri finanziari                                   | —                          | (2)  | —                 | —                      | —  |
| Proventi diversi                                   | —                          | 279  | —                 | —                      | 29                                       |
| Oneri diversi                                      | —                          | —  | (1)               | (3)                    | —  |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>         | <b>12</b>                  | <b>(1.172)</b>                                   | <b>(2.342)</b>    | <b>158</b>             | <b>3.889</b>                             |
| (Oneri) proventi fiscali                           | (12)                       | 1.174  | 634               | (48)                   | (893)                                    |
| Imposte correnti sul reddito                       | (12)                       | 510  | 634               | (46)                   | (893)                                    |
| Imposte anticipate e differite                     | —                          | 664  | —                 | (2)                    | —  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>              | <b>—</b>                   | <b>2</b>   | <b>(1.708)</b>    | <b>110</b>             | <b>2.996</b>                             |

# Società assicurative

seguito **Tabella B**

## STATO PATRIMONIALE

|  | COMPASS RE S.A.<br>(€/000) |
|--|----------------------------|
| <b>ATTIVO</b>  |                            |
| <b>A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>   | —                          |
| <b>B) Attività immateriali</b>   | —                          |
| <b>C) Investimenti</b>   | <b>304.619</b>             |
| I) Terreni e fabbricati (totale)   | —                          |
| II Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate                |                            |
| 3) finanziamenti ad imprese  | 256.369                    |
| a) controllante  | 80.000                     |
| e) altre   | 176.369                    |
| III Altri investimenti finanziari  | 48.250                     |
| 6) depositi presso enti creditizi  | 48.250                     |
| <b>D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita</b>               | —                          |
| <b>E) Crediti diversi</b>  | <b>12.451</b>              |
| II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione                        | 12.407                     |
| III Altri crediti  | 44                         |
| <b>F) Altri elementi dell'attivo</b>   | <b>15.676</b>              |
| II Disponibilità liquide   | 15.676                     |
| <b>G) Ratei e risconti</b>   | <b>17.726</b>              |
| 1. Per interessi   | 2.888                      |
| 3. Altri ratei e risconti  | 14.838                     |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>  | <b>350.472</b>             |
| <b>PASSIVO</b>   |                            |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   | <b>47.364</b>              |
| I Capitale sociale   | 15.000                     |
| IV Riserva Legale  | 1.500                      |
| VIII Utili o perdite portati a nuovo   | 5.298                      |
| IX Utile (perdita) dell'esercizio  | 25.566                     |
| <b>B) Passività subordinate</b>  | —                          |
| <b>C) Riserve tecniche</b>   | <b>294.334</b>             |
| I Rami danni   |                            |
| 1. Riserva premi   | 165.751                    |
| 2. Riserva sinistri  | 10.102                     |
| 3. Riserva di perequazione   | 118.481                    |
| <b>D) Riserve tecniche allorché il rischio è sopportato dagli assicurati</b> | —                          |
| <b>E) Fondi per rischi e oneri</b>   | <b>35</b>                  |
| 2) Fondi per imposte   | 35                         |
| <b>F) Depositi ricevuti da riassicuratori</b>                                | —                          |
| <b>G) Debiti e altre passività</b>   | <b>8.413</b>               |
| VII Altri debiti   |                            |
| 3. Verso enti assistenziali e previdenziali                                  | 8.413                      |
| <b>H) Ratei e risconti</b>   | <b>326</b>                 |
| 3. Altri ratei e risconti  | 326                        |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>                             | <b>350.472</b>             |

## Società assicurative

seguito **Tabella B**

### CONTO ECONOMICO

|   | <b>COMPASS RE S.A.</b> |
|---|------------------------|
|   | <b>(€/000)</b>         |
| <b>I) CONTO TECNICO</b>   |                        |
| Premi lordi di competenza   | 72.812                 |
| Variazione delle riserve premi  | (14.945)               |
| <b>Totale premi netti di competenza</b>                                   | <b>57.867</b>          |
| Proventi derivanti da investimenti da conto non tecnico                   | —                      |
| <b>1) TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>  | <b>57.867</b>          |
| Oneri lordi relativi ai sinistri, netti delle attività di riassicurazione | (8.094)                |
| Variazione lorda delle riserve sinistri                                   | 5.066                  |
| Costi di acquisizione   | (5.563)                |
| Costi di acquisizione di competenza futura                                | (398)                  |
| Spese di gestione ed amministrative                                       | (718)                  |
| <b>2) TOTALE COSTI E ONERI</b>  | <b>(9.707)</b>         |
| Variazione della riserva di perequazione                                  | (12.928)               |
| <b>Risultato del conto tecnico</b>  | <b>35.232</b>          |
| <b>II) CONTO NON TECNICO</b>  |                        |
| Interessi attivi  | 4.399                  |
| Riprese di valore su investimenti   | —                      |
| Interessi passivi   | (342)                  |
| Rettifiche di valore su investimenti                                      | (3.930)                |
| Perdite da realizzo su investimenti                                       | (531)                  |
| <b>Risultato del conto non tecnico</b>                                    | <b>(404)</b>           |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio al lordo delle imposte</b>              | <b>34.828</b>          |
| Imposte sull'attività corrente  | (9.102)                |
| Altre imposte   | (160)                  |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>                                     | <b>25.566</b>          |

## Società collegate

## Tabella C

STATO PATRIMONIALE

|   | ASSICURAZIONI<br>GENERALI S.P.A.<br>31.12.2017<br>(€/000) |
|---|---|
| <b>ATTIVO</b>   |   |
| A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato   | —   |
| B) Attivi immateriali (totale)  | 30.127  |
| C) Investimenti   |   |
| I) Terreni e fabbricati (totale)  | 106.613   |
| II) Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale)   | 31.395.352  |
| III) Altri investimenti finanziari  |   |
| 1) Azioni e quote   | 33.670  |
| 2) Quote di fondi comuni di investimento  | 40.314  |
| 3) Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso   | 1.999.312   |
| 4) Finanziamenti  | 2.905   |
| 6) Depositi presso enti creditizi   | 128.800   |
| 7) Investimenti finanziari diversi  | 9.990   |
| Totale altri investimenti finanziari  | 2.214.991   |
| IV) Depositi presso imprese cedenti   | 6.927.863   |
| Totale investimenti (C)   | 40.644.819  |
| D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) | 3.268.077   |
| Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori  |   |
| I) Rami Danni (totale)  | 857.954   |
| II) Rami Vita (totale)  | 420.541   |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis)  | 1.278.495   |
| E) Crediti  |   |
| I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale)  | 220.986   |
| II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale)   | 494.997   |
| III) Altri crediti  | 1.133.568   |
| Totale crediti (E)  | 1.849.551   |
| F) Altri elementi dell'attivo   |   |
| I) Attivi materiali e scorte (totale)   | 4.343   |
| II) Disponibilità liquide (totale)  | 744.169   |
| IV) Altre attività (totale)   | 253.501   |
| Totale altri elementi dell'attivo (F)   | 1.002.013   |
| G) Ratei e risconti attivi (totale)   | 181.912   |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D+Dbis+E+F+G)</b>  | <b>48.254.994</b>   |

## Società collegate

seguito **Tabella C**

### STATO PATRIMONIALE

|  | ASSICURAZIONI<br>GENERALI S.P.A.<br>31.12.2017<br>(€/000) |
|--|---|
| <b>PASSIVO</b>   |   |
| A) Patrimonio netto  |   |
| I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente   | 1.561.808   |
| II-VIII) – Riserve (totale)  | 11.862.256  |
| IX) Utile (perdita) d'esercizio  | 1.404.459   |
| X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio  | (3.040)   |
| <b>Totale Patrimonio netto (A)</b>   | <b>14.825.483</b>   |
| B) Passività subordinate   | 7.051.952   |
| C) Riserve tecniche  |   |
| I) Rami danni (totale)   | 2.297.906   |
| II) Rami vita (totale)   | 8.391.312   |
| <b>Totale riserve tecniche (C)</b>   | <b>10.689.218</b>   |
| D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) | 3.265.804   |
| E) Fondi per rischi ed oneri (totale)  | 102.421   |
| F) Depositi ricevuti da riassicuratori   | 331.210   |
| G) Debiti e altre passività  |   |
| I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta   | 19.048  |
| II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione  | 268.727   |
| III) Prestiti obbligazionari   | 3.191.654   |
| IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari   | 1.188.706   |
| VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari   | 3.811.359   |
| VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato  | 4.746   |
| VIII) Altri debiti   | 2.648.529   |
| IX) Altre passività  | 552.029   |
| <b>Totale debiti e altre passività (G)</b>   | <b>11.684.798</b>   |
| H) Ratei e risconti passivi (totale)   | 304.108   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>   | <b>48.254.994</b>   |



## Società collegate

seguito Tabella C

### CONTO ECONOMICO (conto non tecnico)

|   | ASSICURAZIONI<br>GENERALI S.P.A.<br>31.12.2017 |
|---|--|
|   | (€/000)  |
| 1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni   | 222.924  |
| 2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita  | 448.130  |
| 3) Proventi da investimenti dei Rami Danni  |  |
| a) Proventi derivanti da azioni e quote   | 980.537  |
| b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale)                                  | 96.034   |
| c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti                                 | 6.905  |
| d) Profitti sul realizzo di investimenti  | 36.869   |
| Totale proventi da investimenti dei Rami Danni (3)                                    | 1.120.345                                      |
| 4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita | 729.570  |
| 5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni                                     |  |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi                           | 31.656   |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti  | 36.893   |
| c) Perdite sul realizzo degli investimenti  | 10.099   |
| Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni (5)                             | 78.648   |
| 6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei Rami Danni | 137.629  |
| 7) Altri proventi   | 398.403  |
| 8) Altri oneri  | 1.631.104                                      |
| 9) Risultato dell'attività ordinaria  | 1.071.991                                      |
| 10) Proventi straordinari   | 254.534  |
| 11) Oneri straordinari  | 43.557   |
| 12) Risultato della attività straordinaria (10-11)                                    | 210.977  |
| 13) Risultato prima delle imposte   | 1.282.968                                      |
| 14) Imposte sul reddito dell'esercizio  | (121.491)                                      |
| <b>15) Utile (perdita) d'esercizio (13-14)</b>  | <b>1.404.459</b>                               |

## Società collegate

seguito **Tabella C**

STATO PATRIMONIALE

|   | <b>BURGO GROUP S.P.A.</b><br><b>31.12.2017</b><br><b>(€/000)</b> |
|---|--|
| <b>ATTIVO</b>   |  |
| <b>Attività non correnti</b>  | <b>1.014.272</b>   |
| <b>Attività materiali</b>   | <b>500.392</b>   |
| Immobili, impianti e macchinari   | 499.988  |
| Investimenti immobiliari  | 404  |
| <b>Attività immateriali</b>   | <b>22.176</b>  |
| Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita                     | 20.691   |
| Altre attività immateriali a vita definita                                    | 1.485  |
| <b>Partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre non correnti</b> | <b>422.105</b>   |
| Partecipazioni in imprese controllate   | 412.443  |
| Partecipazioni in imprese collegate   | —  |
| Partecipazioni in altre imprese   | 9.662  |
| <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>                                | <b>5.162</b>   |
| Crediti finanziari verso controllate  | 2.968  |
| Crediti finanziari non correnti   | 2.194  |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>  | <b>64.437</b>  |
| <b>Attività correnti</b>  | <b>448.368</b>   |
| Rimanenze di magazzino  | 104.099  |
| Crediti commerciali   | 207.035  |
| Crediti vari e altre attività correnti  | 32.470   |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                               | 994  |
| Altre attività finanziarie correnti   | 33.321   |
| Cassa e disponibilità liquide   | 70.449   |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>   | <b>1.462.640</b>   |
| <b>PASSIVO</b>  |  |
| <b>Patrimonio netto</b>   | <b>389.054</b>   |
| Capitale sociale  | 20.000   |
| Riserve   | 349.635  |
| Utili (perdite) accumulati  | 16.729   |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | 2.690  |
| <b>Passività non correnti</b>   | <b>629.012</b>   |
| Passività finanziarie non correnti  | 563.749  |
| TFR ed altri fondi relativi al personale                                      | 31.205   |
| Fondi per rischi e oneri  | 28.527   |
| Debiti commerciali non correnti   | 5.531  |
| <b>Passività correnti</b>   | <b>444.574</b>   |
| Passività finanziarie correnti  | 71.367   |
| Debiti commerciali  | 342.114  |
| Debiti per imposte correnti   | 3.980  |
| Debiti vari ed altre passività correnti                                       | 27.113   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>                              | <b>1.462.640</b>   |

## Società collegate

seguito Tabella C

### CONTO ECONOMICO

|  | <b>BURGO GROUP S.P.A.</b> |
|--|---------------------------|
|  | <b>31.12.2017</b>         |
|  | <b>(€/000)</b>            |
| Ricavi   | 1.201.050                 |
| Altri proventi   | 50.491                    |
| <b>Totale ricavi e proventi operativi</b>  | <b>1.251.541</b>          |
| Costi per materiali e servizi esterni  | 1.076.251                 |
| Costi del personale  | 99.969                    |
| Altri costi operativi:   | 13.920                    |
| Variazione delle rimanenze (±)   | (773)                     |
| Costi per lavori interni capitalizzati   | (865)                     |
| <b>Totale costi operativi</b>  | <b>1.188.502</b>          |
| <b>Risultato prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione</b> | <b>63.039</b>             |
| Ammortamenti   | 61.033                    |
| Svalutazioni (ripresе di valore) su immobilizzazioni materiali                               | 16.000                    |
| Proventi da cessione di impianti e macchinari  | 33                        |
| Proventi/(oneri) netti non ricorrenti  | 6.291                     |
| Oneri di ristrutturazione  | 2.342                     |
| <b>Risultato operativo prima della gestione finanziaria</b>                                  | <b>(10.012)</b>           |
| Oneri finanziari   | 26.311                    |
| Proventi finanziari  | 33.744                    |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(2.579)</b>            |
| Imposte sul reddito  | 5.269                     |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>2.690</b>              |

## Società collegate

seguito Tabella C

### STATO PATRIMONIALE

|  | GB HOLDING S.R.L.<br>31.12.2017<br>(€/000) |
|--|--|
| <b>ATTIVO</b>                                    |  |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                       |  |
| I) Immateriali                                   | —  |
| II) Materiali                                    | —  |
| III) Finanziarie                                 | 6.269                                      |
| <b>Totale B</b>                                  | <b>6.269</b>                               |
| <b>C) Attivo circolante:</b>                     |  |
| II) Crediti:                                     |  |
| Esigibili entro l'esercizio successivo           | 3  |
| Totale crediti                                   | 3  |
| IV) Disponibilità liquide                        | 1  |
| <b>Totale C</b>                                  | <b>4</b>                                   |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                        | <b>6.273</b>                               |
| <b>PASSIVO</b>                                   |  |
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                      |  |
| I) Capitale                                      | 97   |
| II) Riserva da sovrapprezzo azioni               | 8.684                                      |
| IV) Riserva legale                               | 20   |
| VII) Altre riserve                               | —  |
| IX) Utile (perdita) dell'esercizio               | (2.530)                                    |
| <b>Totale A</b>                                  | <b>6.271</b>                               |
| <b>D) Debiti:</b>                                |  |
| Esigibili entro l'esercizio successivo           | 2  |
| <b>Totale D</b>                                  | <b>2</b>                                   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b> | <b>6.273</b>                               |

## Società collegate

seguito Tabella C

### CONTO ECONOMICO

|  | GB HOLDING S.R.L.<br>31.12.2017<br>(€/000) |
|--|--|
| A) Valore della produzione:                                    |  |
| Altri ricavi e proventi  | —  |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>                      | <b>—</b>                                   |
| B) Costi della produzione:                                     |  |
| 7) Per servizi   | 8  |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>                       | <b>8</b>                                   |
| <b>Differenza tra valori e costo della produzione (A-B)</b>    | <b>(8)</b>                                 |
| C) Proventi e oneri finanziari:                                |  |
| 15) Proventi da partecipazioni                                 | —  |
| 16) Interessi ed altri proventi finanziari                     | —  |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari                        | 1  |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>                  | <b>(1)</b>                                 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie                |  |
| 19) Svalutazioni   |  |
| a) di partecipazioni   | 2.521                                      |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b> | <b>2.521</b>                               |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)</b>           | <b>(2.530)</b>                             |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                          | <b>(2.530)</b>                             |

## Società collegate

seguito Tabella C

STATO PATRIMONIALE

|  | ISTITUTO EUROPEO<br>DI ONCOLOGIA<br>31.12.2017<br>(€000) |
|--|--|
| <b>ATTIVO</b>  |  |
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI                                   | —  |
| B) IMMOBILIZZAZIONI  |  |
| I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI   |  |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno | —  |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                     | 1.730  |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 1.755  |
| 7) Altre   | 348  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>   | <b>3.833</b>   |
| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  |  |
| 1) Terreni e fabbricati  | 21.285   |
| 2) Impianti e macchinari   | 5.956  |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali  | 22.032   |
| 4) Altri beni  | 4.522  |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 2.040  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>   | <b>55.835</b>  |
| III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE   |  |
| 1) Partecipazioni in:  |  |
| a) Imprese controllate   | 48.159   |
| d-bis) Verso altri   | 347  |
| Totale partecipazioni  | 48.506   |
| 2) Crediti:  |  |
| d-bis) Verso altri   | 951  |
| Totale crediti   | 951  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>   | <b>49.457</b>  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>   | <b>109.125</b>   |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE   |  |
| I - RIMANENZE  |  |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo   | 7.221  |
| <b>TOTALE RIMANENZE</b>  | <b>7.221</b>   |
| II - CREDITI   |  |
| 1) Verso clienti   | 46.817   |
| 2) Verso imprese controllate   | 237  |
| 3) Verso imprese collegate   | 156  |
| 5-bis) Crediti tributari   | 2.219  |
| 5-quater) Verso altri  | 5.123  |
| <b>TOTALE CREDITI</b>  | <b>54.552</b>  |
| III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI                    |  |
| 6) Altri titoli  | 5.704  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>            | <b>5.704</b>   |
| IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE   |  |
| 1) Depositi bancari e postali  | 35.398   |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 115  |
| <b>TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>  | <b>35.513</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>  | <b>102.990</b>   |
| D) RATEI E RISCONTI  |  |
| Ratei attivi   | 1.557  |
| Risconti attivi  | 2.093  |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>   | <b>3.650</b>   |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO (A + B + C + D)</b>  | <b>215.765</b>   |

## Società collegate

seguito Tabella C

### STATO PATRIMONIALE

|  | <b>ISTITUTO EUROPEO<br/>DI ONCOLOGIA<br/>31.12.2017<br/>(€0000)</b> |
|--|---|
| <b>PASSIVO</b>   |   |
| A) PATRIMONIO NETTO  |   |
| I - Capitale   | 80.579  |
| IV - Riserva legale  | 5.124   |
| V - Riserve statutarie:  |   |
| - Fondo ricerca e sviluppo   | 24.922  |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                  | 5.975   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                                   | <b>116.600</b>  |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI  |   |
| - Fondo Rischi Assicurativi  | 4.640   |
| - Fondo Abbattimento Crediti SSN                                     | 4.956   |
| - Fondo Altri Rischi   | 202   |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>                           | <b>9.798</b>  |
| <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (C)</b>        | <b>5.947</b>  |
| D) DEBITI  |   |
| 7) Debiti verso fornitori  | 42.711  |
| 9) Debiti verso imprese controllate                                  | 95  |
| 10) Debiti verso imprese collegate                                   | 59  |
| 12) Debiti tributari   | 3.012   |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale       | 4.745   |
| 14) Altri debiti   | 16.179  |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>   | <b>66.801</b>   |
| E) RATEI E RISCONTI  |   |
| Ratei passivi  | 59  |
| Risconti passivi   | 16.560  |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>                                   | <b>16.619</b>   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A + B + C + D + E)</b> | <b>215.765</b>  |

## Società collegate

seguito Tabella C

### CONTO ECONOMICO

|  |  | ISTITUTO EUROPEO<br>DI ONCOLOGIA<br>31.12.2017<br>(€000) |
|--|--|--|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |  |  |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni  |  | 195.860  |
| 5) Altri ricavi e proventi:  |  |  |
| - Contributi per programmi di ricerca  |  | 22.210   |
| - Proventi diversi   |  | 13.054   |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>  |  | <b>231.124</b>   |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |  |  |
| 6) Per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                 |  | 49.111   |
| 7) Per servizi   |  | 52.730   |
| 8) Per godimento di beni di terzi  |  | 9.045  |
| 9) Per il personale:   |  |  |
| a) Salari e stipendi   |  | 66.389   |
| b) Oneri sociali   |  | 14.361   |
| c) Trattamento di fine rapporto  |  | 3.480  |
| e) Altri costi   |  | 502  |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni:   |  |  |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                       |  | 784  |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali   |  | 9.153  |
| d) Svalutazione dei titoli compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide |  | 995  |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materia prime, sussidiarie, di consumo e merci (±)     |  | (305)  |
| 12) Accantonamenti per rischi  |  | 4.947  |
| 14) Oneri diversi di gestione  |  | 16.647   |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>   |  | <b>227.839</b>   |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>                            |  | <b>3.285</b>   |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  |  |  |
| 16) Altri proventi finanziari  |  |  |
| d) proventi diversi dai precedenti   |  |  |
| - interessi su depositi in conto corrente ed altri depositi                              |  | 76   |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari  |  |  |
| - altri  |  | 117  |
| 17-bis) Utili e perdite su cambi (±)   |  | (13)   |
| <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)</b>  |  | <b>(54)</b>  |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                                   |  |  |
| 18) Rivalutazioni:   |  |  |
| a) di partecipazioni   |  | 3.599  |
| 19) Svalutazioni:  |  |  |
| a) di partecipazioni   |  | 172  |
| <b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (D)</b>   |  | <b>3.427</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D +/- E)</b>                           |  | <b>6.658</b>   |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate                |  |  |
| - Imposte correnti   |  | 683  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  |  | <b>5.975</b>   |



**Tabella D**

**CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DELLA REVISIONE**  
(ai sensi dell'art. 149 duodecies della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

(€/000)

| Tipologia di servizi   | Mediobanca                 |                                       | Società del Gruppo (*)     |                                       |
|--|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
|  | Pricewaterhouse<br>Coopers | Rete di<br>Pricewaterhouse<br>Coopers | Pricewaterhouse<br>Coopers | Rete di<br>Pricewaterhouse<br>Coopers |
| Revisione contabile  | 585                        | —                                     | 532                        | 379                                   |
| Servizi di attestazione  | 218                        | —                                     | 38                         | 119                                   |
| Altri servizi:   | —                          | 33                                    | —                          | —                                     |
| <i>– Rilevazione e analisi del sistema di controllo interno amministrativo-contabile</i> | —                          | —                                     | —                          | —                                     |
| <i>– Altro</i>   | —                          | 33                                    | —                          | —                                     |
| <b>Totale</b>  | <b>803</b>                 | <b>33</b>                             | <b>570</b>                 | <b>498</b>                            |

(\*) Società del Gruppo e altre società controllate consolidate integralmente.

Gli importi indicati non comprendono l'IVA, le spese ed il contributo di vigilanza a favore della Consob.

## PROVVEDIMENTI AI SENSI DELL'ART. 15 DELLO STATUTO SOCIALE: NOMINA DI DUE AMMINISTRATORI

Signori Azionisti,

Come sapete l'8 marzo e il 25 luglio scorsi César Alierta e Massimo Tononi, nominati dall'Assemblea del 28 ottobre 2017 tra i candidati della lista di maggioranza, hanno rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratore.

Il Consiglio di Amministrazione del 20 settembre 2018, ha provveduto – in coerenza con quanto previsto dall'art. 15 dello Statuto – alla cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., su proposta del Comitato Nomine e con l'approvazione del Collegio Sindacale, di Maximo Ibarra e di Vittorio Pignatti-Morano in sostituzione rispettivamente di César Alierta e di Massimo Tononi. I profili dei nuovi Consiglieri sono simili a quelli cessati in quanto il Consiglio si è posto, tra gli altri, l'obiettivo di confermare la propria composizione quali-quantitativa ritenuta ottimale.

Maximo Ibarra, 49 anni, è attualmente Amministratore Delegato di Royal KPN – leader delle telecomunicazioni in Olanda. Tra il 2004 e il 2017 ha assunto ruoli di crescente responsabilità nel Gruppo Wind sino alla carica di Amministratore Delegato.

Vittorio Pignatti-Morano, 61 anni, ha una esperienza nel campo dell'investment banking di circa 30 anni, maturata principalmente nei Gruppi Paribas e Lehman Brothers. Dal 2008 è co-fondatore e Presidente esecutivo di Trilantic Europe, primario operatore di *Private Equity*.

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato il possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità, correttezza e indipendenza (cfr. infra) previsti dalle discipline nazionale e europea dei Consiglieri cooptati e, successivamente, la propria adeguatezza complessiva, anche con riferimento alla Relazione sulla composizione quali-quantitativa approvata lo scorso anno. All'interno del Consiglio resta confermata un'adeguata combinazione di competenze e professionalità, con il consolidamento della proiezione internazionale e delle competenze in campo tecnologico.

Ai sensi di legge, i Consiglieri cooptati rimangono in carica sino all'Assemblea successiva alla cooptazione. Siete pertanto chiamati a reintegrare il Consiglio di Amministrazione, tenendo conto che l'Assemblea del 28 ottobre 2017 ha determinato in 15 (quindici) il numero dei Consiglieri e che, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale, la nomina avverrà senza l'applicazione del voto di lista, con votazione a maggioranza relativa sulla base delle proposte formulate.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Nomine, ha pertanto deliberato di proporre all'Assemblea la conferma dei Consiglieri Maximo Ibarra e Vittorio Pignatti-Morano.

La documentazione relativa ai candidati comprende:

- curriculum vitae;
- questionario BCE “*Fit & Proper*”
- dichiarazione di accettazione della carica attestante, sotto la responsabilità dei candidati, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa anche regolamentare vigente e dallo Statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998 e dall'art. 19 dello Statuto.

È consultabile sul sito [mediobanca.com](http://mediobanca.com) sezione *Corporate Governance* / Assemblea degli Azionisti.

Al fine di agevolare lo svolgimento dei lavori assembleari e di assicurare adeguata pubblicità alle candidature, avuto altresì riguardo alla prassi di mercato, invitiamo i signori Azionisti a depositare eventuali proposte alternative di nomina di propri candidati presso la sede sociale con congruo anticipo, ossia circa venti giorni prima dell'Assemblea. Le candidature dovranno essere corredate da una dichiarazione di accettazione del candidato attestante, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa anche regolamentare vigente e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998 e dall'art. 19 dello Statuto, oltre che da un curriculum vitae che contenga un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali del candidato, evidenziando in particolare l'esperienza professionale maturata in settori attinenti ai servizi bancari nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo da questo ricoperti presso altre

società. I candidati dovranno altresì compilare il questionario BCE “Fit & Proper” di cui all’allegato 2 della “Relazione quali-quantitativa sulla composizione del Consiglio di Amministrazione”. I facsimile della dichiarazione di accettazione e di curriculum vitae ed il questionario BCE “Fit & Proper” sono disponibili in allegato alla “Relazione sulla composizione quali-quantitativa: indicazioni ai Soci e al nuovo Consiglio di Amministrazione”, disponibile sul sito [mediobanca.com](http://mediobanca.com) sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti.

In questo contesto gli Azionisti sono invitati a considerare quanto illustrato nella “Relazione sulla composizione quali-quantitativa: indicazioni ai Soci e al nuovo Consiglio di Amministrazione” resa pubblica nel giugno 2017 che definisce tra l’altro il profilo qualitativo e quantitativo che collegialmente gli Amministratori devono rispecchiare e i requisiti previsti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari applicabili. Si sottolinea in particolare la sussistenza in capo ai candidati del requisito di indipendenza ai sensi dell’art. 19 dello Statuto per mantenere il numero di consiglieri indipendenti indicato nella predetta Relazione. Ai sensi di Statuto, non può essere eletto chi abbia compiuto il settantacinquesimo anno di età.

Ferma restando la ribadita necessità di un’attenta lettura dell’intero documento, in questa sede ci limitiamo a segnalare:

- i) i requisiti di professionalità in termini di:
- conoscenza di base nel settore bancario in materia di: mercati finanziari; contesto normativo di riferimento e obblighi giuridici derivanti; programmazione strategica, consapevolezza degli indirizzi strategici aziendali o del piano industriale di un ente creditizio e relativa attuazione; gestione e monitoraggio dei rischi (individuazione, valutazione, monitoraggio, controllo e metodi di attenuazione delle principali tipologie di rischio di un ente creditizio); contabilità e bilancio; valutazione dell’efficacia dei meccanismi di governance dell’ente creditizio, finalizzati ad assicurare un efficace sistema di supervisione, direzione e controllo; interpretazione dei dati finanziari di un ente creditizio, individuazione delle principali problematiche nonché degli adeguati presidi e misure sulla base di tali informazioni;
  - conoscenza ed esperienza in almeno una delle seguenti aree di competenza: business in cui opera il Gruppo (Corporate Investment Banking, Wealth Management, Consumer Banking); contabilità bancaria e reporting; macroeconomia/economia internazionale; gestione dei rischi, compliance e audit interno; information technology e sicurezza; contesto giuridico e normativo; capacità manageriali ed esperienza imprenditoriale;

- ii) la necessità di garantire un'adeguata disponibilità di tempo per lo svolgimento dell'incarico, considerando anche la possibilità di far parte di comitati endoconsiliari. In particolare, nell'esercizio 2017-2018, si sono tenute:
- undici riunioni del Consiglio di Amministrazione;
  - dodici riunioni del Comitato Esecutivo;
  - dodici riunioni del Comitato Rischi;
  - otto riunioni del Comitato Remunerazioni;
  - nove riunioni del Comitato Nomine;
  - dodici riunioni del Comitato Parti Correlate;
  - quattordici riunioni di induction/training per consiglieri e sindaci, incluse quelle destinate ai Consiglieri di nuova nomina;
- iii) le caratteristiche personali e i requisiti di onorabilità (insieme al questionario “*Fit & Proper*”), analiticamente dettagliati nella Relazione quali-quantitativa;
- iv) un'attenta valutazione dei potenziali conflitti di interesse che possano pregiudicare l'indipendenza dei consiglieri.

Le proposte pervenute saranno pubblicate sul sito [mediobanca.com](http://mediobanca.com), sezione *Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti*.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione invita i signori Azionisti ad assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, esaminata la relazione e la relativa proposta del Consiglio di Amministrazione

delibera

di nominare Amministratori Maximo Ibarra e Vittorio Pignatti-Morano, che rimarranno in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione, fissata con l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019-2020.”

Milano, 20 settembre 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato per:

- A) riferirvi sull'applicazione delle politiche di remunerazione nell'esercizio concluso al 30 giugno 2018;
- B) sottoporre alla Vostra approvazione le nuove politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo Mediobanca, approvate dal Consiglio di Amministrazione del 20 settembre scorso.

La presente Relazione recepisce gli obblighi di informativa previsti dalla normativa Banca d'Italia e Consob.

## SEZIONE 1

### **Politiche di remunerazione e incentivazione del personale per l'esercizio 2017/2018**

#### **Introduzione**

Il Gruppo Mediobanca ha chiuso l'esercizio al 30 giugno 2018 con risultati record per ricavi, utile operativo e redditività. In particolare:

- Ricavi +10% a 2,4 miliardi con margine di interesse +6% e commissioni +19%
- Utile netto +15% a 864 milioni
- ROTE al 10%
- Risultato operativo +24% a 1.057 milioni (raggiunto il *target* di Piano 2019)
- CET1 a 14,2% e *Total capital* al 18,1%
- Dividendo per azione: +27% a €0,47 (*payout* del 48%).

La *performance* riflette il positivo andamento di tutte le divisioni:

- *Wealth management* con attivi gestiti/amministrati che salgono a 37,3 miliardi e ricavi in crescita del 14,5% a 526 milioni, trainati dalle commissioni (+27,4%) che rappresentano a fine giugno oltre il 40% di quelle di Gruppo; ROAC al 13%
- Credito al consumo con risultati *record*: ricavi a 996,2 milioni (+6%), utile netto a 315 milioni (+22%), ROAC al 30%
- *Corporate & Investment Banking* con posizionamento rafforzato, ricavi più diversificati, minor assorbimento di capitale e ROAC al 14%.

Le determinazioni relative alla remunerazione del personale sono state svolte in un contesto di business che richiede in misura crescente il contributo di elevate professionalità.

#### **Governance**

Gli organi sociali e le strutture aziendali hanno presidiato l'intero processo relativo all'applicazione delle politiche di remunerazione.

In particolare, come indicato anche nella Relazione sugli assetti proprietari e sul Governo societario, il Comitato Remunerazioni si è riunito otto volte, con una durata media delle riunioni di circa 1 ora e 45 minuti. È formato da quattro componenti non esecutivi in maggioranza indipendenti ai sensi dell'art. 19 dello Statuto. Alle riunioni del Comitato hanno partecipato il Collegio Sindacale e, quali invitati, tranne due incontri, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale. Hanno partecipato inoltre quali invitati il *Chief Risk Officer* e il responsabile *Group HR*, oltre ad altro personale del Gruppo.

I principali temi posti discussi sono stati, oltre alla presente relazione: la formulazione di proposte al Consiglio di Amministrazione in merito alla remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale (con la definizione e la valutazione delle loro *scorecard*); le determinazioni dell'Amministratore Delegato relative alla remunerazione variabile del restante personale; la verifica dei processi e delle procedure interne adottate relativamente al sistema di remunerazione; l'esame dell'evoluzione normativa con particolare focus sulla remunerazione dei Consulenti Finanziari e delle risorse appartenenti al perimetro dell'*Asset Management*; l'approfondimento del documento in consultazione di Banca d'Italia relativo alle modifiche alle disposizioni di vigilanza in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione in vista dell'allineamento della normativa italiana agli Orientamenti EBA del dicembre 2015 già in vigore da gennaio 2017; l'analisi dei *benchmark* retributivi di mercato e delle indicazioni provenienti dagli investitori istituzionali e *proxy advisors*; l'applicazione della politica delle "severance". Inoltre sono stati effettuati specifici incontri di formazione e *induction* in materia.

*Group HR* ha fornito integrale supporto a tutte le attività, coordinando il processo di formazione delle proposte, delle delibere e della loro esecuzione. Nello svolgimento delle diverse attività, in particolare per l'analisi dei *benchmark* di mercato e per la definizione delle nuove politiche di remunerazione, la struttura si è avvalsa dell'apporto di primari consulenti.

La Funzione Compliance ha rilasciato la relazione di conformità delle politiche di remunerazione alle disposizioni di Banca d'Italia e di quelle interne e la Funzione *Audit* di Gruppo ne ha verificato la corretta applicazione. La Funzione *Risk Management* è stata coinvolta nelle attività di verifica, in particolare dei "gateways". La struttura Pianificazione, Bilancio e *Reporting* ha fornito i dati per la determinazione delle *performance* delle aree di *business* e dei "gateways".



## **Sistema incentivante: determinazione della remunerazione variabile e sua ripartizione con metriche risk adjusted e basate su risultati sostenibili nel tempo**

L'erogazione della remunerazione variabile per il “personale più rilevante” di ciascuna Divisione organizzativa di Gruppo è prevista solo qualora vengano rispettati i seguenti indicatori (“gateways”), approvati dalla scorsa Assemblea:

- a) requisiti di adeguatezza patrimoniale e di liquidità <sup>(1)</sup> adottate nel *Risk Appetite Framework* <sup>(2)</sup> approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- b) Risultato di Gestione di Gruppo positivo <sup>(3)</sup>.

Per la Divisione *Wholesale banking* <sup>(4)</sup> (perimetro al quale appartengono in maggior numero le risorse che hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio del Gruppo), l'Amministratore Delegato di Mediobanca individua la quota del Profitto Economico contabile della Divisione da destinare a remunerazione variabile. Per le singole attività di *business* è calcolata sulla base di scorecard che utilizzano generalmente come metrica primaria il Profitto Economico e altre metriche secondarie di natura quantitativa e qualitativa, mentre l'assegnazione individuale avviene in base ad una valutazione complessiva della *performance* personale, ponendo anche attenzione alle tematiche reputazionali e di compliance. Per la nuova unità Mediobanca *Private Banking*, a seguito della fusione per incorporazione di Banca Esperia, la remunerazione variabile è stata determinata in funzione del Profitto Lordo. La determinazione della componente variabile da destinare alle risorse delle Funzioni di controllo e delle aree di staff e supporto avviene sulla base di criteri qualitativi al fine di limitarne la correlazione con i risultati della Banca, garantendo l'indipendenza del ruolo. Le determinazioni dell'Amministratore Delegato vengono illustrate al Comitato Remunerazioni e al Consiglio di

<sup>(1)</sup> CET 1 ratio > 8,75% ex SREP, Leverage ratio, AFR/ECAP, Liquidity Coverage Ratio  $\geq$  100%, Net Stable Funding Ratio  $\geq$  100%, Retail funding ratio.

<sup>(2)</sup> Il Risk Appetite Framework identifica i rischi che la Banca è disposta ad assumere e definisce per ogni rischio gli obiettivi e i limiti in condizioni normali e stressate, individuando le azioni gestionali necessarie per ricondurre il rischio assunto entro l'obiettivo prestabilito. Esso si basa sulla valutazione dei principali risk driver ai quali risulta esposta la Banca, sia macro economici che specifici. Il RAF è soggetto a un continuo fine tuning e aggiornamento, nella continua evoluzione delle metriche e delle metodologie di analisi adottate, della normativa e dei processi aziendali con i quali è integrato.

<sup>(3)</sup> Margine di intermediazione meno costi di struttura e rettifiche nette su crediti come indicato nel bilancio consolidato riclassificato

<sup>(4)</sup> Il Profitto Economico (PE) è rappresentato dal risultato ante imposte della Divisione Wholesale Banking, al netto dei costi variabili del lavoro e decurtato del costo (extracontabile) del capitale (regolamentare) richiesto per svolgere tale attività. Misura pertanto l'extra profitto prodotto una volta remunerato il capitale, il cui costo è calcolato sulla base del tasso risk free a medio lungo termine, del premio al rischio e tenuto conto del costo del funding della Divisione. La metrica del PE tiene conto, come richiesto dalle Autorità di Vigilanza, dei rischi attuali e potenziali e della sostenibilità dei risultati nel tempo.

Amministrazione. La remunerazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e dei responsabili delle Funzioni di controllo sono approvate dal Consiglio di Amministrazione. Per le altre Divisioni e/o business line (*Consumer, Wealth Management Affluent/Premier, CMB* e le *entity* che svolgono attività di Asset management, Speciality Finance), la determinazione degli importi è affidata agli Amministratori Delegati delle *legal entity* che le compongono, sentita la Direzione Generale e *Group HR* di Mediobanca.

Il consuntivo del Gruppo al 30 giugno 2018 evidenzia:

- il rafforzamento degli indicatori di solidità patrimoniale (CET1 >14%) pur in presenza dell'acquisizione di RAM;
- la crescita del risultato dell'attività ordinaria (1,06 miliardi) +24% rispetto allo scorso esercizio e +17% rispetto al budget. I ricavi si sono attestati a 2,4 miliardi (+10%) con margine di interesse in progresso pur in presenza di tassi di mercato che si mantengono negativi. Buon andamento delle commissioni (+19%), del *trading* (+30% vs. esercizio precedente) e del costo del rischio in calo (da 317 a 247 milioni) per il quarto anno consecutivo;
- Risultato lordo in crescita del 20%.

L'andamento della Divisione *Wholesale Banking* al 30 giugno evidenzia un risultato ante imposte di 347 milioni sostanzialmente stabile e la conferma della leadership di mercato. In particolare per il Corporate e Investment Banking con la clientela:

- Profitto Economico in crescita: + 7% da 233 milioni a 253 milioni;
- Ricavi di *Investment Banking* in forte crescita per *Corporate Finance* e *Debt Capital Markets* (+37% CF e + 47% DCM), prodotti a basso assorbimento di capitale e con payout retributivi maggiori e coerenti con le prassi di mercato, in crescita *Capital Market Solutions*. Il dato complessivo è stato penalizzato dalla flessione dell'attività di *Lending* (ricavi -13%), in un contesto di mercato difficile con conseguenti ricavi totali in calo del 6%;
- costi amministrativi e costi fissi del lavoro in leggera contrazione grazie all'efficientamento organizzativo in alcuni team e al cambio favorevole GBP/EUR;
- rettifiche su crediti positive in forte crescita per riprese di valore.

Riguardo a Mediobanca Private Banking i risultati evidenziano:

- un risultato dell’attività ordinaria a 14,1 milioni, in crescita del 19%
- significativo miglioramento della qualità dei ricavi con commissioni ricorrenti (*management e banking fees*) in aumento dall’81% all’85%. Le masse qualificate AUM/AUA a 14,5 miliardi contro 13,7 miliardi; NNM a circa 0,6 miliardi.

Relativamente al perimetro *Consumer Banking* (Compass, Futuro):

- ricavi in crescita del 6% e superiori al *budget* per la tenuta dei rendimenti e dei volumi. *Cost income* stabile;
- ulteriore miglioramento della qualità del credito con rettifiche su crediti in calo (da 276 a 242 milioni), per effetto delle politiche di assunzione del rischio e di recupero;
- le partite non ricorrenti includono il contributo di un fondo di solidarietà per 6,7 milioni.

Riguardo al perimetro *Wealth Management – Affluent / Premier* (CheBanca!):

- crescita del risultato lordo del 22% (da 33 a 41 milioni) che sale del 223% al netto del rilascio della PPA
- positiva dinamica dei ricavi (+6,5%) pari al 96% del *budget* per un ritardo soprattutto delle commissioni di *Asset management*; le masse sono cresciute da 20,4 a 22,6 miliardi con la raccolta indiretta che passa da 7 a 8,4 miliardi.

Il *Principal Investing* consegue un utile elevato (374 milioni) con un ROAC al 15%.

Per l’esercizio al 30 giugno 2018 tutti i “*gateways*” di Gruppo risultano verificati: Risultato di Gestione Ordinaria di Gruppo €1.057mn, CET 1 ratio 14,2%; *Leverage ratio* 8,8%; AFR/ECAP 181,37%; *Liquidity Coverage Ratio* 186%; *Retail funding ratio* 62,9%; Net Stable Funding Ratio 108%. Con riferimento alle controllate che adottano un RAF su base individuale (Compass, CB! e Mediobanca International), nel corso dell’esercizio il profilo di rischio si è mantenuto coerente con gli obiettivi e i limiti previsti, senza dar luogo a superamenti delle soglie.

Il Profitto Economico contabile *Wholesale Banking* (pur non incluso fra i “*gateways*”, è utilizzato quale indicatore *risk adjusted* per valutare la sostenibilità della componente variabile WB) è positivo per 261 milioni e superiore dell’7% circa rispetto al 2017 per il positivo andamento delle commissioni di *Investment Banking*, del costo del rischio e per il minore assorbimento di capitale riconducibile ai modelli AIRB. Dal punto di vista qualitativo Mediobanca ha confermato la *leadership* in M&A ed ECM, con crescente ruolo nel DCM. Positivo anche l’*Economic Profit* del portafoglio di *Trading* proprietario.

Le altre metriche quantitative e qualitative risultano soddisfatte alla luce di un Risultato di Gruppo bilanciato in termini di rischio/rendimento, nel rispetto di tutti gli obiettivi stabiliti dal *Risk Appetite Framework*. Dal punto di vista qualitativo Mediobanca ha confermato il proprio posizionamento e quota di mercato in un contesto di mercato difficile.

Verificata pertanto l’esistenza di tutte le condizioni per l’erogazione della componente variabile e in applicazione dei criteri previsti dalle politiche di remunerazione, l’Amministratore Delegato, sentito il Direttore Generale, Group HR e le Funzioni di Controllo, ha quindi individuato in 74,4 milioni l’ammontare complessivo da destinare alle divisioni poste in Capogruppo (67,3 milioni del 2017). La crescita è attribuibile principalmente all’integrazione delle risorse ex Esperia e all’accentramento di alcune funzioni di *staff*. Il variabile per la Divisione WB è stato determinato in 47,7 milioni (48,8 milioni nel 2017) di cui 45,2 milioni per CIB Client (46 milioni nel 2017), pari rispettivamente a un payout del 19% (21% nel 2017) e il 18% (21% nel 2017) del Profitto Economico. La remunerazione variabile per il Private Banking è pari a 6,6 milioni con un payout del 30%.

Gli importi includono la remunerazione variabile assegnata ad Amministratore Delegato e Direttore Generale. Il rapporto variabile/fisso per il personale della Divisione WB è pari al 101% rispetto al 99% del 2017 e pari al 44% nel PB. Il rapporto sale al 135% rispetto al 124% del 2017 per il WB e 174% per il PB, se si considera il solo personale più rilevante. Considerando la totalità del personale Mediobanca il ratio è del 67% rispetto al 75% del 2017.

L'assegnazione individuale della remunerazione variabile si è posta, tra l'altro, l'obiettivo di mantenere competitivo il pacchetto retributivo delle risorse più giovani e operative in un'ottica di *talent retention*. Group HR e la Funzione *Compliance* hanno valutato le eventuali casistiche rilevanti ai fini dell'applicazione dei c.d. *compliance breach*.

L'ammontare di remunerazione variabile di competenza della Divisione Consumer e di CheBanca! rispecchia gli ottimi risultati reddituali, anche aggiustati per il rischio. La componente variabile relativa alla Divisione *Consumer* è di circa 7,5 milioni rispetto a 6,8 milioni 2017 con la rete commerciale di Compass che, come nei due esercizi precedenti, ha raggiunto il *cap* previsto dal sistema di incentivazione. In CheBanca! l'incremento da 10,2 milioni a 11,5 milioni riflette il nuovo contesto di *business* e organizzativo, con forme di incentivazione attrattive per figure specialistiche nel segmento *wealth*. Stabili gli indici di *cost/income* e di *compensation/income* per Compass, in miglioramento per CheBanca!.

Il rapporto variabile/fisso per il personale più rilevante della Divisione *Consumer* è di circa il 54% rispetto al 57% del 2017 e di circa il 51% rispetto al 53% del 2017 per il personale più rilevante di CB!. Considerando la totalità del personale, il *ratio* è stabile al 10% come nel 2017 per la Divisione *Consumer* e del 15% rispetto al 19% del 2017 per CB!.

Al 30 giugno 2018 i Dirigenti con responsabilità strategiche di cui alla delibera Consob 2011 diversi dagli Amministratori, erano 8: i tre responsabili delle Funzioni di controllo, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, il responsabile *Group HR & Organization*, il responsabile della Divisione *Consumer e business line Wealth Management/Affluent-Premier* e i due *co/head* della Divisione *Corporate Investment Banking*. Il loro pacchetto retributivo riflette quanto previsto dalle politiche di remunerazione, in base all'appartenenza alle differenti categorie del personale più rilevante.

## **Remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale di Mediobanca**

Riflette il raggiungimento degli obiettivi quantitativi e qualitativi assegnati nell'ambito di scorecard individuali approvate dal Consiglio. In generale, al raggiungimento degli obiettivi quantitativi, l'importo della

retribuzione variabile per l'AD e il DG può essere compreso fra il 50% e il 180% della retribuzione fissa annua lorda. L'importo può essere corretto dal CdA in funzione del raggiungimento di obiettivi qualitativi (fermo restando il cap 2 a 1).

Gli obiettivi di performance quantitativi assegnati per l'esercizio al 30 giugno 2018 per l'Amministratore Delegato erano:

| <b>Obiettivo</b>   | <b>Peso</b> | <b>Raggiungimento</b>  |
|--|-------------|------------------------|
| i) Profit Before Taxes (PBT) Gruppo Attività bancaria/Capitale assorbito (per l'ottimizzazione del rendimento e del capitale assorbito dall'attività "core") | 30%         | Ampiamente superato    |
| ii) ricavi della Divisione Wealth Management (con focus sulla crescita della Divisione)  | 30%         | Parzialmente raggiunto |
| iii) Return on Assets (ROA) di Gruppo (volto a massimizzare la redditività degli attivi)   | 25%         | Ampiamente superato    |
| iv) CET 1 Ratio (teso a preservare l'adeguatezza patrimoniale)   | 15%         | Ampiamente superato    |

Al Direttore Generale erano stati assegnati:

| <b>Obiettivo</b>   | <b>Peso</b> | <b>Raggiungimento</b>  |
|--|-------------|------------------------|
| i) Profit Before Taxes (PBT) Gruppo Attività bancaria/Capitale assorbito (per l'ottimizzazione del rendimento e del capitale assorbito dall'attività "core") | 30%         | Ampiamente superato    |
| ii) Ricavi della business line Private Banking (con focus sulla crescita del Private Banking)  | 30%         | Parzialmente raggiunto |
| iii) Risultato Lordo della Divisione "Holding Functions" (allo scopo di ottimizzare le attività delle funzioni di holding)                                   | 20%         | Ampiamente superato    |
| iv) Cost / Income di Gruppo (teso a garantire una crescita dei costi commisurata alla dinamica dei ricavi)   | 20%         | Ampiamente superato    |

Per l'Amministratore Delegato gli obiettivi qualitativi riguardavano il presidio delle iniziative legate all'analisi di clima aziendale in corso nel Gruppo e quelle improntate alla Corporate Social Responsibility; per il Direttore Generale la ridefinizione dell'assetto organizzativo/societario del perimetro ex Banca Esperia e l'attuazione dei progetti organizzativi di efficientamento di Gruppo, con particolare attenzione al perimetro Operations & IT. Per entrambi, gli obiettivi sono stati ritenuti raggiunti.

Sulla base degli esiti delle scorecard, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazioni, ha deliberato di assegnare all'Amministratore Delegato una remunerazione variabile di € 2.484.000

(€ 2.700.000 nel 2017) e al Direttore Generale di € 2.070.000 (uguale a quella del 2017), pari per entrambi al 138% della remunerazione fissa, rispetto al 150% e al 138% assegnati rispettivamente nello scorso esercizio. A questi importi la contribuzione al fondo pensione integrativo si aggiunge solo sulla quota erogata in denaro a pronti. La remunerazione variabile assegnata, metà in denaro e metà in azioni, prevede che il 60% venga differito su un orizzonte temporale quinquennale e sia soggetta alla verifica di condizioni di performance. La quota upfront in equity è soggetta a un *holding period* biennale.

### **Modalità di erogazione della remunerazione variabile**

Le modalità di erogazione sono quelle previste dalle politiche di remunerazione.

La componente equity (“*performance shares*”) da riconoscere al personale più rilevante corrisponde a circa 15 milioni che sarà in parte contabilizzata nei prossimi cinque esercizi in base ai vigenti principi contabili. Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto deliberato di attribuire a dipendenti del Gruppo 1.871.084 performance shares <sup>(5)</sup> (controvalore alla media del valore di Borsa delle azioni Mediobanca nel mese precedente l’assegnazione, ossia € 8,22) comprensive di quelle destinate al personale più rilevante delle controllate. Al personale più rilevante di Gruppo appartenente al perimetro dell’*Asset Management* (MB SGR) la componente in strumenti finanziari è stata assegnata, come previsto dalla normativa di settore, in denaro legato a un indice rappresentativo delle quote di fondi della SGR.

<sup>(5)</sup> Di cui 150.981 all’Amministratore Delegato e 125.818 al Direttore Generale. Sono incluse 126.415 performance shares già assegnate a personale più rilevante di Gruppo per accordi di assunzione/uscita nel periodo ottobre 2017 – aprile 2018 e di CMB per l’esercizio al 31 dicembre 2017.

## SEZIONE 2

### **Nuove Politiche di remunerazione e incentivazione del personale**

#### **Introduzione**

In continuità con il passato, le nuove politiche:

- rispettano l'intera normativa applicabile;
- consentono di incentivare le aree della Banca che generano valore con criteri oggettivi di misurazione;
- permettono di attrarre e mantenere professionalità e capacità adeguate alle esigenze del Gruppo;
- sono allineate a quelle adottate dai principali player nazionali e internazionali.

Resta confermata l'adozione del limite della remunerazione variabile nella misura massima del 200% di quella fissa.

#### **Governance**

La governance delle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo si articola su due livelli: organi sociali e strutture aziendali.

##### *a) Organi sociali*

Ai sensi di Statuto:

- L'Assemblea stabilisce il compenso fisso per esercizio dei componenti del Consiglio di Amministrazione, all'atto della nomina e per l'intera durata del loro ufficio, da ripartirsi tra i singoli componenti secondo le determinazioni del medesimo Consiglio di Amministrazione. Ai Consiglieri che non siano Dirigenti del Gruppo spetta il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni.
- L'Assemblea, secondo i termini previsti dalla disciplina regolamentare pro tempore vigente, approva le politiche di remunerazione e incentivazione e i piani di compensi basati su strumenti finanziari a favore dei consiglieri



di amministrazione, dei dipendenti e dei collaboratori del Gruppo, nonché i criteri per la determinazione del compenso da accordare in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro o della carica.

- Su proposta del Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea, con le maggioranze previste, può fissare la remunerazione variabile dei dipendenti e dei collaboratori del Gruppo entro il limite del 200% della retribuzione fissa ovvero l'eventuale diverso limite fissato dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente.
- Il Consiglio di Amministrazione costituisce al proprio interno i Comitati previsti dalla normativa vigente, fra i quali il Comitato per le Remunerazioni, determinandone composizione e attribuzioni.

Ai sensi della normativa:

- Il Comitato per le Remunerazioni è composto da tre a cinque componenti tutti non esecutivi, in maggioranza indipendenti, tra cui viene scelto il Presidente. Il Comitato ha compiti di proposta sui compensi del personale i cui sistemi di remunerazione e incentivazione sono decisi dal Consiglio di Amministrazione; ha compiti consultivi in materia di determinazione dei criteri per i compensi di tutto il personale più rilevante; vigila sulla corretta applicazione delle regole relative alla remunerazione dei responsabili delle Funzioni aziendali di controllo, in stretto raccordo con il Collegio Sindacale. Inoltre cura la preparazione della documentazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per le relative decisioni; collabora con gli altri comitati interni, in particolare con il Comitato Rischi; assicura il coinvolgimento delle funzioni aziendali competenti nel processo di elaborazione e controllo delle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione. Infine si esprime, anche avvalendosi delle informazioni ricevute dalle funzioni aziendali competenti, sul raggiungimento degli obiettivi di performance cui sono legati i piani di incentivazione e sull'accertamento delle altre condizioni poste per l'erogazione dei compensi; fornisce adeguato riscontro sull'attività svolta agli organi aziendali. Per svolgere in modo efficace e responsabile le proprie attività, il Comitato per le Remunerazioni ha accesso alle informazioni aziendali a tal fine rilevanti, dispone delle risorse finanziarie sufficienti a garantirne l'indipendenza operativa e può avvalersi della collaborazione di esperti, anche esterni, per le materie di sua competenza. Il Comitato è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei

Consiglieri in carica e delibera a maggioranza dei presenti. Delle riunioni sono redatti verbali scritti che sono raccolti in appositi libri.

- Il Comitato Rischi valuta se gli incentivi forniti dal sistema di remunerazione tengano conto dei rischi e rispettino i requisiti minimi di capitale e di liquidità del Gruppo, in coordinamento con il Comitato per le Remunerazioni.
- L'Amministratore Delegato presenta agli organi sociali le proposte di politiche di remunerazione e di incentivazione relative al personale del Gruppo; è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, determina la remunerazione variabile sulla base dei criteri stabiliti dal Consiglio e dall'Assemblea, provvedendo poi a ripartirlo.

#### *b) Strutture aziendali*

- Group HR istruisce e governa l'intero processo di remunerazione e incentivazione, coinvolgendo gli organi sociali, le Funzioni di controllo e le strutture che forniscono i dati economici e patrimoniali di Gruppo.
- La struttura Pianificazione, Bilancio e Reporting fornisce i dati per la verifica dei "gateways" e delle performance delle diverse aree di business e Divisioni sulla base dei dati di consuntivo.
- La Funzione Group Risk Management collabora alla determinazione delle metriche di calcolo della performance aziendale risk adjusted, nella validazione dei risultati, dei "gateways", e verifica la loro coerenza con quanto previsto dal Risk Appetite Framework.
- La Funzione Compliance effettua la valutazione di conformità delle politiche di remunerazione al quadro normativo di settore. Inoltre, sentite anche le altre Funzioni di controllo, verifica l'eventuale presenza di compliance breach rilevanti ai fini della valutazione delle performance e dell'attribuzione della componente variabile. La Funzione Compliance è coinvolta nei processi di revisione, adeguamento e gestione dei sistemi di remunerazione per adeguarli alle normative pro tempore vigenti anche con riferimento all'identificazione del personale più rilevante, approfondimento delle metriche adottate e alle prassi in tema di cessazione del rapporto di lavoro.

- La Funzione Audit di Gruppo attesta che la Banca adotti una politica di remunerazione e incentivazione del personale conforme alle disposizioni. Effettua annualmente controlli sui dati e sul processo e porta a conoscenza degli organi competenti le eventuali anomalie per l'adozione di misure correttive.

Tutte le attività sono adeguatamente documentate e conservate al fine di assicurarne la tracciabilità nel tempo.

### **Identificazione del “personale più rilevante”**

I criteri adottati per l'identificazione del personale più rilevante con un impatto sostanziale sul profilo di rischio del Gruppo Mediobanca e i processi adottati per la loro valutazione sono quelli previsti dalla normativa. Le valutazioni sono:

- qualitative, legate al ruolo ricoperto nell'organizzazione aziendale (compresi gli Amministratori non esecutivi) in unità aziendali rilevanti, nelle Funzioni di controllo e staff;
- quantitative, sulla base della remunerazione complessiva percepita nell'esercizio precedente <sup>(6)</sup>.

Mediobanca effettua periodicamente l'analisi della struttura organizzativa del Gruppo tramite un processo documentato. Al 30 giugno 2018 le risorse appartenenti al “personale più rilevante” di Gruppo (compresi gli Amministratori non esecutivi) presentavano la seguente ripartizione:

<sup>(6)</sup> Mediobanca può valutare che singole risorse non abbiano impatto sul profilo di rischio del Gruppo anche in presenza di una remunerazione complessiva  $\geq$  € 500.000, secondo quanto previsto dalla regolamentazione vigente. Per l'esercizio al 30 giugno 2018 sono state individuate quattro risorse (appartenenti al perimetro dell'Asset Management nel Regno Unito) con remunerazione complessiva nell'esercizio precedente superiore a € 500.000 per le quali è stato avviato il processo di notifica per l'esclusione dal perimetro del personale più rilevante.

| Cluster   | Definizione   |  |  | Normativa EBA                     | PPR # 2018     |
|---|---|--|--|-----------------------------------|----------------|
| 1) Amministratori non esecutivi   | • Membri del CdA non esecutivi, compreso Presidente   |  |  | Art. 3. 2                         | 1 (+11)        |
| 2) Amministratori con incarichi esecutivi   | • Dirigenti membri del Comitato Esecutivo   |  |  | Art. 3. 1                         | 2              |
| 3) <b>Senior management e responsabili BU rilevanti</b><br>(principali linee di <i>business</i> , aree geografiche ed altre figure apicali di <i>business</i> ) | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Co Head CIB Client/Head Madrid</li> <li>• Co Head CIB/ Head Corporate Finance</li> <li>• AD Compass/ CB!</li> <li>• Head Principal Investing</li> <li>• Head MB Private Banking</li> <li>• Head Governance &amp; Treasury</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Head Equity Capital Markets</li> <li>• Head Debt Capital Markets</li> <li>• Head Lending e Finanza Strutturata</li> <li>• Head Capital Markets Solutions</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Head Equity Markets</li> <li>• Head Global Coverage</li> <li>• Head Francoforte</li> <li>• Head MB Turchia</li> <li>• AD CMB</li> </ul> | Art. 3. 3<br>Art. 3.5<br>Art. 3.6 | 15             |
| 4) <b>Responsabili e personale più elevato delle Funzioni di controllo interno</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Compliance &amp; Group AML</li> <li>• Group Risk Management</li> <li>• Group Audit</li> </ul>  |  |  | Art. 3. 4<br>Art.3.7<br>Art. 3.15 | 16             |
| 5) <b>Soggetti con responsabilità manageriale in business unit rilevanti</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Responsabili dei desk di trading, di liquidità, di origination di operazioni di trading</li> <li>• Risorse con responsabilità rilevante nelle aree di business e altre risorse responsabili di aree di prodotto (Equity Research)</li> <li>• Direttori Generali e Commerciali di Compass e CB!</li> <li>• AD di SelmaBPM , Spafid, MB SGR, MB Facta</li> </ul> |  |  | Art. 3.8<br>Art. 3.15             | 23             |
| 6) <b>Responsabili e personale più elevato delle Funzioni di staff e supporto</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Group HR</i></li> <li>• Dirigente Preposto</li> <li>• Pianificazione e Controllo</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Legal counsel</i></li> <li>• <i>Macroeconomic strategist</i></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• COO</li> <li>• CIO</li> </ul>   | Art. 3. 9<br>Art. 3.15            | 8              |
| 7) <b>Criterio quantitativo</b>   | Titolari di ruolo con <i>Total Compensation</i> $\geq$ € 500.000 o "same remuneration bracket" nell'esercizio precedente non compresi nelle categorie precedenti  |  |  | Art. 4                            | 23             |
| TOTALE al 30.6.2018 (7)   |   |  |  |                                   | <b>88 (99)</b> |
| % su totale dipendenti Mediobanca S.p.A.  |   |  |  |                                   | <b>9%</b>      |
| % su totale dipendenti Gruppo Mediobanca  |   |  |  |                                   | <b>1,86%</b>   |

I Dirigenti con responsabilità strategiche (delibera Consob 2011) diversi dagli Amministratori (i tre responsabili delle Funzioni di controllo, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, il responsabile Group HR & Organization, il responsabile della Divisione Consumer e business line Wealth Management/Affluent-Premier e i due co/head della Divisione Corporate Investment Banking) sono tutti inclusi nel personale più rilevante.

(7) Al 30 giugno 2017 il personale più rilevante del Gruppo Mediobanca era di 79 (92) risorse e costituiva l'1,65% del totale dei dipendenti del Gruppo e il 10,4% di Mediobanca S.p.A.

## **Le componenti della remunerazione (pay mix)**

La politica di remunerazione e incentivazione del Gruppo Mediobanca mantiene l'obiettivo di attrarre e trattenere risorse in possesso di elevate professionalità e correttezza, adeguate alla complessità, crescente internazionalizzazione e specializzazione dei business, in una logica di prudente gestione e sostenibilità dei costi e dei risultati nel tempo. La struttura retributiva del personale è basata su diverse componenti con l'obiettivo di: bilanciare le quote di retribuzione fissa e variabile nel tempo (pay mix), attuare un approccio flessibile alla remunerazione, favorire l'orientamento alle performance in funzione del ruolo aziendale senza indurre comportamenti rischiosi e orientati al breve termine. Annualmente viene valutato il posizionamento del pacchetto retributivo delle risorse rispetto al mercato di riferimento, anche con la collaborazione di consulenti specializzati.

### *a) Struttura retributiva dei Consiglieri di Amministrazione non esecutivi*

L'emolumento degli Amministratori non esecutivi è stabilito dall'assemblea in misura fissa e non prevede incentivi legati all'andamento della Banca.

I consiglieri sono beneficiari di una polizza assicurativa per la responsabilità civile (D&O) che è estesa anche ai consiglieri di tutte le società del Gruppo.

### *b) Struttura retributiva dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale*

La remunerazione dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale è regolata da accordi individuali approvati dal Consiglio di Amministrazione e comprende:

- 1) una retribuzione fissa;
- 2) una componente variabile annuale (Short Term Incentive) che può maturare solo se vengono rispettati i "gateways" previsti dalle presenti politiche (vedi infra paragrafo "Determinazione della remunerazione variabile e correlazione tra rischi e performance"), commisurata al raggiungimento di indicatori di performance quantitativi/finanziari e qualitativi/non finanziari contenuti in una scorecard individuale annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazioni.

Le scorecard prevedono obiettivi di performance relativi al perimetro di responsabilità del singolo Dirigente. A titolo esemplificativo essi possono riguardare: la redditività aggiustata per il rischio; i ricavi, di Gruppo o di determinate Divisioni; la redditività o il Profitto Economico delle singole aree di responsabilità; altri obiettivi coerenti con le linee guida del piano strategico relativamente a patrimonializzazione, liquidità o nuove iniziative di business. Ciascun obiettivo è ponderato in funzione della rilevanza attribuita dal Consiglio e dall'effettivo margine di autonomia decisionale. Il raggiungimento degli obiettivi quantitativi/finanziari consente il riconoscimento di una componente variabile compresa tra il 50% (o una percentuale del 40% in caso di raggiungimento parziale del target minimo, pari ad almeno l'85% di esso) della retribuzione annua lorda al raggiungimento degli obiettivi minimi (di norma collegati a quelli di budget) fino ad un massimo del 180% in caso di performance particolarmente positive. Relativamente agli obiettivi qualitativi, la componente variabile riveniente dagli obiettivi quantitativi può essere corretto dal Consiglio di Amministrazione in funzione del raggiungimento degli obiettivi non finanziari in una misura compresa fra il -10% e il +15%. Gli obiettivi qualitativi sono considerati di egual peso, da valutare singolarmente. Resta fermo in ogni caso il cap previsto del 200%.

L'erogazione della componente variabile (50% in denaro e 50% in azioni) è differita per il 60% su un orizzonte quinquennale. Tutte le componenti differite sono soggette alle condizioni di performance e malus condition previste da queste politiche (vedi infra paragrafo: "Condizioni di performance, malus condition e clawback").

Per l'esercizio al 30 giugno 2019 all'Amministratore Delegato sono stati assegnati i seguenti obiettivi quantitativi:

| <b>Obiettivo</b>   | <b>Peso</b> |
|--|-------------|
| i) RWA density: RWA/Total assets (per porre enfasi sulla qualità degli attivi)   | 25%         |
| ii) Profit Before Taxes (PBT) Gruppo Attività bancaria (per accrescere l'attività bancaria)                              | 25%         |
| iii) ROTE di Gruppo (teso a garantire l'ottimale utilizzo del capitale complessivo)                                      | 25%         |
| iv) Crescita Total Financial Assets - AUM/AUA/Raccolta Diretta (con focus sulla crescita delle masse della Divisione WM) | 25%         |

Al Direttore Generale sono stati assegnati:

| Obiettivo  | Peso |
|--|------|
| i) Rapporto Loans/Funding (per un efficace bilanciamento raccolta/impieghi)                                | 20%  |
| ii) Profit Before Taxes (PBT) Gruppo Attività bancaria (per accrescere l'attività bancaria)                | 30%  |
| iii) Cost / Income bancario (teso a ricercare una crescita dei costi commisurata alla dinamica dei ricavi) | 20%  |
| iv) Net New Money della business line Private Banking (focus sulla crescita del Private Banking)           | 30%  |

Relativamente agli obiettivi non finanziari per l'esercizio al 30 giugno 2019 sono stati assegnati: all'Amministratore Delegato il presidio delle iniziative legate alla Corporate Social Responsibility e delle attività orientate alla crescita del management del Gruppo, correlate ai Piani di successione; al Direttore Generale il progetto di Data Quality e l'implementazione del nuovo assetto di governance/organizzativo della Divisione Wealth Management.

- 3) In occasione dell'approvazione di un piano strategico pluriennale di Gruppo, il Consiglio di Amministrazione può deliberare un Piano di incentivazione a lungo termine collegato al raggiungimento degli obiettivi del piano stesso (Long Term Incentive). In questo caso il piano di breve termine di cui al punto precedente viene conseguentemente raccordato alle previsioni di quello a lungo termine fermo restando per ciascun esercizio il rispetto del cap massimo di remunerazione variabile (200%). Il Piano di Long Term Incentive, come già quello di breve, dovrà prevedere specifici obiettivi quantitativi/finanziari e qualitativi/non finanziari legati all'orizzonte di Piano e sarà soggetto a gateways. L'erogazione avviene secondo termini, condizioni e modalità previsti per la componente variabile di cui al precedente punto, salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Remunerazioni, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente per i Piani di incentivazione a Lungo Termine, incluse eventuali specifiche delibere assembleari. Oltre ai Consiglieri di Amministrazione Dirigenti del Gruppo, potranno essere inseriti nel piano di LTI altre risorse apicali del Gruppo individuando per esse uno specifico pay mix fra componente variabile di breve termine/lungo termine. Attualmente non è in vigore un Piano di incentivazione di Lungo Termine di tale natura.

Per il Presidente è prevista unicamente la retribuzione fissa. Il Consiglio di Amministrazione può valutare, sentito il Comitato Remunerazioni e nei limiti previsti dalla normativa, l'opportunità di riconoscere eccezionalmente una componente variabile che sarà erogata secondo le regole della presente politica.

Amministratore Delegato e Direttore Generale ricevono l'emolumento per la carica di Amministratore ma non quello per la partecipazione ai Comitati endoconsiliari. A loro favore è prevista la polizza assicurativa per la responsabilità civile al pari degli altri Consiglieri, oltre alla partecipazione al fondo pensione integrativo aziendale, agli altri benefit e ai piani di welfare previsti per il personale dirigente del Gruppo Mediobanca.

L'Amministratore Delegato è tenuto a detenere in portafoglio, anche successivamente all'attribuzione effettiva delle azioni rivenienti dall'assegnazione dell'eventuale componente variabile, alla scadenza dei periodi di vesting/holding, un numero di azioni Mediobanca del valore pari a due volte la remunerazione fissa e il Direttore Generale pari a una volta. L'ammontare equivalente di azioni – da conseguire in un arco temporale di cinque anni dalla prima attribuzione – va detenuto per tutta la durata del mandato allo scopo di allineare gli interessi alla creazione di valore nel medio/lungo termine <sup>(8)</sup>.

#### **c) Struttura retributiva per le risorse appartenenti alle Funzioni di controllo e le aree di staff e supporto**

Il pacchetto retributivo del personale più rilevante di Gruppo appartenente alle Funzioni di controllo (Audit di Gruppo, Compliance, Risk Management), Risorse Umane e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, è strutturato con una prevalente componente fissa e una contenuta parte variabile attribuita annualmente in base a criteri qualitativi e di efficienza. La loro retribuzione variabile prevede un limite massimo pari al 33% della componente fissa e quella dei Responsabili è deliberata annualmente dal Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato Remunerazioni.

La retribuzione delle risorse appartenenti alle aree di staff e supporto viene di norma determinata sulla base del posizionamento retributivo rispetto al mercato di riferimento, modulato rispetto al valore delle risorse, al loro ruolo, alla qualità della loro prestazione e alle strategie di retention. Per tali risorse la componente variabile, di norma contenuta, non è correlata all'andamento economico del Gruppo quanto piuttosto alla performance qualitativa individuale.

<sup>(8)</sup> Al 30 giugno 2018 l'Amministratore Delegato deteneva 2.724.500 azioni Mediobanca e il Direttore Generale 1.028.500 azioni Mediobanca, pari rispettivamente a circa 12 volte e circa 5,5 volte la remunerazione fissa.



#### **d) Struttura retributiva del restante personale più rilevante**

- **Retribuzione fissa:** riflette le competenze tecniche, professionali, manageriali e le connesse responsabilità. Mediobanca pone una costante attenzione al valore delle retribuzioni fisse, monitorate in rapporto ai competitor e di volta in volta adeguate al contesto di mercato, evitando l'eccessivo affidamento alla componente variabile, ponendo però attenzione a non irrigidire la struttura del pacchetto complessivo.
- **Retribuzione variabile:** costituisce la componente incentivante che riconosce e premia risultati e obiettivi raggiunti e viene determinata secondo metriche *risk adjusted*. Essa costituisce un importante elemento motivazionale e per talune figure di *business* (Divisione *Wholesale Banking, Private Banking e Wealth Management*) costituisce una parte rilevante della retribuzione complessiva, in linea con la prassi del mercato di riferimento, nel rispetto del tetto massimo e delle altre condizioni stabilite dalla normativa.  
La remunerazione variabile viene erogata in denaro e in strumenti equity, in parte nell'esercizio di competenza (*up front*) e in parte in quelli successivi, subordinatamente alla verifica di condizioni di performance. Le azioni eventualmente attribuite sono soggette, successivamente alla maturazione dei diritti, a un ulteriore periodo di mantenimento a scopi di retention (*c.d. holding period*). Il paragrafo "Struttura della componente variabile" descrive in maggior dettaglio i criteri e le modalità di differimento.
- **Benefit:** in linea con il mercato, il pacchetto retributivo è completato da alcuni *benefit* che manifestano la costante attenzione che Mediobanca rivolge alle esigenze personali e al benessere dei propri dipendenti, anche in quiescenza. Essi consistono principalmente in piani previdenziali, assicurativi e sanitari: possono essere differenziati per famiglie professionali e per aree geografiche ma non prevedono sistemi individuali discrezionali. Il fondo pensione integrativo aziendale per il personale italiano è stato costituito nel dicembre 1998 e le aliquote di contribuzione sono differenziate per categorie e anzianità aziendale. L'autovettura aziendale è prevista solo per i profili professionali più elevati.

## e) Ulteriori indicazioni sulla struttura retributiva

Nell'ambito di quanto previsto dalla legislazione fiscale e dalla normativa regolamentare applicabile, possono essere previsti sistemi di welfare aziendale rivolti alla totalità dei dipendenti o a categorie omogenee di essi. Tali sistemi consistono nell'offerta di servizi e strumenti di natura non monetaria (ad es. attività formative, percorsi di studio e istruzione, servizi assistenziali) che le società del Gruppo mettono a disposizione dei propri dipendenti e delle loro famiglie. Possono essere utilizzati a questo fine i premi di produttività e/o risultato conseguenti a contratti integrativi aziendali o altri importi destinati al welfare per categorie omogenee di dipendenti.

L'assegnazione di "buy out", "sign on", "entry" bonus a figure di particolare valenza può avvenire unicamente in fase di assunzione e per il primo anno di presenza in azienda, come previsto dalla normativa. Sono inclusi anche i bonus assegnati in sede di assunzione per compensare l'eventuale perdita di compensi maturati in precedenti impieghi, secondo la prassi di settore. Determinazione ed erogazione avvengono nel rispetto di quanto previsto dalle politiche e dalla normativa vigente.

Per specifiche categorie di personale e/o su base individuale, in costanza di rapporto di lavoro o alla sua cessazione, possono essere stipulati contratti con clausola di durata minima garantita (c.d. patti di stabilità), patti di non concorrenza o altre pattuizioni nel rispetto della normativa giuslavoristica e regolamentare applicabile.

Eventuali compensi riconosciuti a Dirigenti del Gruppo per cariche ricoperte per conto di Mediobanca in società controllate o partecipate è riversato all'Istituto.

Al personale non è permesso effettuare strategie di copertura o di assicurazioni sulla componente variabile della retribuzione (hedging strategies) o su altri aspetti che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio aziendale insiti nei meccanismi retributivi. Al riguardo sono previste verifiche da parte delle Funzioni di controllo.

La remunerazione non può essere in alcun caso corrisposta in forme, strumenti o modalità elusivi delle disposizioni normative.

## Limite alla remunerazione variabile

Subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea dei soci, conformemente alle normative nazionali e sovranazionali, il limite massimo previsto per la remunerazione variabile di tutte le risorse appartenenti al Gruppo Mediobanca<sup>(9)</sup> e pertanto dell'intero personale più rilevante è determinato nel 200% della remunerazione fissa (fermo restando quanto previsto per le risorse appartenenti alle Funzioni di controllo, Risorse Umane e per il Dirigente preposto)<sup>(10)</sup>.

Le motivazioni che giustificano la proposta di tale limite sono principalmente:

- la necessità di attrarre e mantenere le risorse di maggiore talento, soprattutto nell'investment banking, allineandosi alla prassi dei competitor;
- l'esigenza di un'adeguata flessibilità gestionale, minimizzando i rischi collegati ad un eccessivo innalzamento della componente fissa del costo lavoro;
- la coerenza con una politica retributiva che incentivi comportamenti virtuosi nel conseguimento degli obiettivi di business e di accrescimento di valore;
- l'allineamento a quanto già adottato dalle maggiori Banche italiane ed estere;
- la crescente presenza di competitor che appartengono a settori (istituzioni finanziarie non bancarie, private equity, hedge funds) o geografie (Stati Uniti, Estremo Oriente) con un quadro regolamentare liberalizzato;
- la possibilità di consentire un'appropriata distribuzione differenziata per le persone maggiormente meritevoli.

La sostenibilità di tale limite è garantita da quanto le politiche di remunerazione prevedono in merito alla determinazione della componente variabile, alla relativa correlazione tra rischi e performance, alle condizioni di performance, malus condition e clawback.

<sup>(9)</sup> Fatta eccezione per il personale appartenente ad aree di business disciplinate da normative di settore che non prevedono tetti alla remunerazione variabile, stante l'attuale quadro normativo, e per i Consulenti Finanziari legati al Gruppo da contratto di agenzia, purché non inclusi nel perimetro del personale più rilevante di Gruppo.

<sup>(10)</sup> In dettaglio, l'organico di Gruppo al 30 giugno 2018 era composto da 4.717 risorse così ripartite: 587 Corporate & Investment Banking (di cui 41 costituiscono il personale più rilevante), 1.888 Wealth Management (di cui 11 nel personale più rilevante), 1.429 Consumer (di cui 3 nel personale più rilevante), 801 Holding Functions (di cui 32 nel personale più rilevante), 12 Principal Investing (di cui 1 nel personale più rilevante).

## **Sistema incentivante: determinazione della remunerazione variabile e correlazione tra rischi e performance**

La determinazione della remunerazione variabile e la correlazione tra rischi e performance è conseguita attraverso un processo che ha l'obiettivo di remunerare il personale in funzione delle performance risk adjusted della Banca e del Gruppo, nel rispetto del profilo di rischio definito dal Risk Appetite Framework (RAF) e in un'ottica di continuità di business e sostenibilità dei risultati nel lungo periodo.

In dettaglio:

### **a) Gateways**

L'erogazione della remunerazione variabile per il “personale più rilevante” di ciascuna Divisione organizzativa di Gruppo è prevista solo qualora vengano rispettati i seguenti indicatori (“gateways”):

- a) requisiti di adeguatezza patrimoniale e di liquidità <sup>(11)</sup> presenti nel Risk Appetite Framework <sup>(12)</sup> approvato dal Consiglio di Amministrazione e che costituiscono i principali indicatori considerati nell'ICAAP;
- b) Risultato di Gestione di Gruppo positivo <sup>(13)</sup>.

### **b) Fase di budget**

Il processo per la definizione del sistema incentivante e la conseguente determinazione della remunerazione variabile divisionale presuppone che il budget approvato dal Consiglio di Amministrazione precisi il costo lavoro previsto per l'esercizio, comprensivo dell'importo della componente variabile, determinato sulla base dei target attesi di performance economiche previsionali di tutte le Divisioni del Gruppo Mediobanca, del contesto di mercato e dell'andamento storico delle retribuzioni.

<sup>(11)</sup> CET 1 ratio, Leverage ratio, AFR/ECAP, Liquidity Coverage Ratio, Net Stable Funding Ratio.

<sup>(12)</sup> Il Risk Appetite Framework identifica i rischi che la Banca è disposta ad assumere e definisce per ogni rischio gli obiettivi e i limiti in condizioni normali e stressate, individuando le azioni gestionali necessarie per ricondurre il rischio assunto entro l'obiettivo prestabilito. Esso si basa sulla valutazione dei principali risk driver ai quali risulta esposta la Banca, sia macro economici che specifici. Il RAF è soggetto a un continuo fine tuning e aggiornamento, nella continua evoluzione delle metriche e delle metodologie di analisi adottate, della normativa e dei processi aziendali con i quali è integrato.

<sup>(13)</sup> Margine di intermediazione meno costi di struttura e rettifiche nette su crediti come indicato nel bilancio consolidato riclassificato.

### **c) Determinazione della remunerazione variabile divisionale**

A consuntivo, la remunerazione variabile complessiva delle Divisioni di business del Gruppo, inclusa la quota attribuibile al personale più rilevante, è determinata in funzione della performance economica risk adjusted dei rispettivi perimetri divisionali (Profitto Economico e/o ROAC e/o altre metriche aggiustate per il rischio) e da altri obiettivi quantitativi secondari e qualitativi.

Per la Divisione Wholesale banking <sup>(14)</sup> (perimetro al quale appartengono in maggior numero le risorse che hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio del Gruppo), l'Amministratore Delegato di Mediobanca individua la quota del Profitto Economico contabile della Divisione da destinare a remunerazione variabile. L'importo determinato è collegato a quanto emerge dalle scorecard delle singole business unit che possono successivamente essere oggetto di ricalibrazione al fine di assicurare il rispetto della sostenibilità complessiva. La misura complessiva riflette inoltre la valutazione di ulteriori parametri quantitativi (Risultato di Gruppo, indicatori del Risk Appetite Framework diversi da quelli già considerati tra i "gateways", confronto con gli obiettivi di budget annuali e del piano strategico pluriennale, andamento rispetto alle performance storiche, valori di cost/income e di compensation/income) e qualitativi (posizionamento e quota di mercato, retention delle risorse chiave, necessità di inserire nuove professionalità).

Per il Private Banking l'Amministratore Delegato di Mediobanca individua la quota del Risultato Lordo della Gestione ordinaria, post costo del rischio, da destinare a remunerazione variabile. Per determinare l'importo vanno inoltre applicate altre metriche secondarie di natura quantitativa (fra le quali ad es. il cross selling intercompany, la trasformazione della liquidità/amministrato vs. masse gestite, la valutazione del rischio operativo) e qualitativa (gestione delle risorse, rispetto delle normative).

Per le altre Divisioni e business line (Consumer, Wealth Management Affluent/Premier, CMB e le entity che svolgono attività di Asset management, Speciality Finance), la determinazione degli importi è affidata agli Amministratori Delegati delle relative legal entity di riferimento, i quali si raccordano a tale scopo con la Direzione Generale e Group HR di Mediobanca (vedi paragrafo "Politiche retributive delle principali società controllate").

<sup>(14)</sup> Il Profitto Economico (PE) è rappresentato dal risultato ante imposte della Divisione Wholesale Banking, al netto dei costi variabili del lavoro e decurtato del costo (extracontabile) del capitale (regolamentare) richiesto per svolgere tale attività. Misura pertanto l'extra profitto prodotto una volta remunerato il capitale, il cui costo è calcolato sulla base del tasso risk free a medio lungo termine, del premio al rischio e tenuto conto del costo del funding della Divisione. La metrica del PE tiene conto, come richiesto dalle Autorità di Vigilanza, dei rischi attuali e potenziali e della sostenibilità dei risultati nel tempo.

La remunerazione variabile da attribuire alle risorse delle Holding Functions e alla Divisione Principal Investing è determinata dall'Amministratore Delegato di Mediobanca in funzione, per il primo, della generale sostenibilità economica con un collegamento limitato ai risultati del Gruppo, per il Principal Investing sulla base di criteri qualitativi e a specifici indicatori di performance quali-quantitativa.

#### **d) Distribuzione e allocazione della remunerazione variabile**

La remunerazione variabile per le singole business unit della Divisione Wholesale Banking e delle unità Group Treasury e Strategic Portfolio, incluse nelle Holding Functions, vengono determinati sulla base di scorecard che utilizzano il Profitto Economico o altre metriche aggiustate per il rischio secondo la natura del business e dell'attività, oltre ad altre metriche secondarie di natura quantitativa (fra cui il riferimento agli obiettivi di budget e all'andamento storico dei risultati) e qualitativa, con la previsione di un cap.

Per le altre Divisioni (vedi paragrafo "Politiche retributive delle principali società controllate"), l'allocazione della remunerazione variabile avviene in base alla struttura organizzativa interna: al personale apicale anche sulla base di schede individuali, per la rete commerciale di filiale e di gestione del credito, sulla base del raggiungimento di indicatori specifici di attività applicabili su base individuale o collettiva, per unità organizzativa. Per le unità di staff, supporto e funzioni di controllo l'attribuzione è basata su criteri prevalentemente qualitativi.

#### **e) Gestione delle eccezioni (remunerazione variabile a scopi di retention e floor)**

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Delegato e col parere favorevole del Comitato Remunerazioni, può autorizzare l'erogazione di remunerazione variabile da destinare al personale più rilevante a scopo di retention, anche in caso di mancato rispetto dei "gateways". In particolare l'erogazione di una componente variabile di retention è valutata in funzione delle cause sottostanti il mancato rispetto dei singoli "gateways" e della rilevanza del singolo indicatore sull'adeguatezza patrimoniale, la liquidità e la redditività del Gruppo, anche verificandone il nesso causale con le singole Divisioni che lo compongono. L'estensione della popolazione interessata e il suo importo si basano sui seguenti criteri guida: contributo del singolo beneficiario

ai risultati complessivi delle Divisioni e del Gruppo, criticità del profilo per la sostenibilità dei risultati prospettici, analisi dei benchmark di mercato e di contesto competitivo, necessità di garantire la continuità operativa e la coerenza con quanto previsto dai piani di successione.

Inoltre in presenza dei “gateways”, ma con un Profitto Economico o altro indicatore divisionale aggiustato per il rischio negativo o di importo limitato, l’Amministratore Delegato può proporre un “floor pool” di remunerazione variabile per il personale più rilevante, condividendo con gli organi sociali le logiche di distribuzione, basate sull’apporto delle singole attività di business ai risultati aziendali.

#### **f) Valutazione della *performance* quantitativa e qualitativa individuale nell’assegnazione della remunerazione variabile**

Il sistema di incentivazione individuale e l’attribuzione della remunerazione variabile ai singoli beneficiari vengono determinati mediante un processo annuale di valutazione delle performance basata sul merito e la qualità professionale, con particolare attenzione alle tematiche reputazionali: il variabile infatti può essere escluso o ridotto alle risorse che nel corso dell’esercizio abbiano compiuto violazioni delle norme interne o esterne (c.d. compliance breach). Il diritto al riconoscimento della componente variabile è inoltre subordinato al mantenimento della qualità di dipendente <sup>(15)</sup> a pieno titolo del Gruppo Mediobanca per l’intero periodo di valutazione e sino alla data dell’effettiva erogazione e non in periodo di preavviso per dimissioni volontarie o licenziamento. Esso non è frazionabile per periodi di anno e pertanto, se il rapporto di lavoro dovesse iniziare o cessare nel corso dell’anno fiscale di riferimento, il personale non ha diritto ad alcuna remunerazione variabile, nemmeno pro-rata. Per il personale più rilevante le determinazioni sono validate individualmente dall’Amministratore Delegato e dal Direttore Generale di Mediobanca con il supporto di Group HR.

Mediobanca valorizza il proprio personale su base meritocratica, ne sviluppa le capacità professionali e le opportunità di carriera secondo il principio delle pari opportunità ed in coerenza con le proprie scelte strategiche, organizzative

<sup>(15)</sup> Sono considerate equivalenti anche altre forme contrattuali previste dalla normativa diverse dal contratto di lavoro dipendente (es.: contratti di collaborazione, contratto di Agenzia).

e produttive. Lo sviluppo professionale viene conseguito anche tramite una formazione adeguata, l'esperienza pratica di lavoro guidata dai propri responsabili, la mobilità su diverse posizioni, la valutazione delle prestazioni, il processo di avanzamento di carriera e promozione.

All'inizio dell'esercizio i responsabili assegnano obiettivi professionali, gestionali, di sviluppo personale e aziendali a ciascun collaboratore. Tali obiettivi sono al contempo raggiungibili, sfidanti e pesati in funzione delle priorità assegnate a ciascuna risorsa. Particolare attenzione viene data alla corretta condotta individuale nel rispetto di quanto stabilito dal Codice etico, dal Modello organizzativo, dalla Politica di business conduct e in generale da quanto stabilito, oltre che dalle leggi, da regolamenti, norme operative e procedure interne con particolare riferimento a quelle più rilevanti per il rischio reputazionale.

A fine esercizio i responsabili effettuano la valutazione di ciascuna risorsa sulla base degli obiettivi. Un feedback interinale durante l'anno permette ai responsabili e alle singole risorse di condividere il grado di raggiungimento degli obiettivi nell'ambito di un momento di confronto oggettivo sulle proprie prestazioni. In tale modo si assicura che l'organizzazione raggiunga i suoi obiettivi nel rispetto dei valori aziendali, conferendo trasparenza alle opportunità di formazione, allo sviluppo professionale e ai criteri di valutazione.

Per le risorse appartenenti alle unità di business la valutazione riflette:

- i risultati economici conseguiti, quali il raggiungimento o meno degli obiettivi di budget e di miglioramento rispetto all'anno precedente, con riguardo al binomio rischio/rendimento e al cost/income;
- criteri qualitativi: sviluppo dell'offerta di prodotti, correttezza e affidabilità professionale, qualità delle relazioni con la clientela, capacità tecniche e analitiche, controllo dei costi, enfasi posta nel perseguimento dell'efficienza gestionale e collaborazione con le altre strutture dell'Istituto, tematiche reputazionali e di compliance, adesione ai valori dell'Istituto.

Per tutte le altre unità, i principali elementi valutativi sono funzione di obiettivi qualitativi e di una più ampia valutazione riguardante la conformità alle normative, il contenimento dei costi, una gestione efficiente delle risorse.



In particolare per le risorse delle aree contabili/controllo di gestione si considerano l'assolvimento corretto di tutti gli adempimenti obbligatori, di quelli relativi alla Vigilanza e dell'informazione finanziaria ai mercati, il presidio in termini di efficienza e correttezza di tutti i processi contabili, delle connesse procedure informatiche e degli adempimenti fiscali. Per il personale delle Funzioni di controllo, ossia Audit di Gruppo, Compliance, Risk Management, viene valutato il costante presidio e controllo dei processi e dell'operatività della Banca in maniera indipendente e autonoma per la prevenzione di situazione di rischio e per la tempestiva rilevazione di comportamenti o eventi anomali, la valutazione continua della conformità alle norme attraverso adeguati piani di verifiche, aggiornamento delle procedure e linee guida interne, presidio formativo alle strutture interne, corretta elaborazione di modelli, metodologie e metriche per la misurazione dei rischi di mercato, di credito e operativo con adeguata produzione di reportistica per il loro monitoraggio, oltre a una precisa analisi dei nuovi prodotti con i relativi profili di rischio.

In stretta connessione con il processo di valutazione, il personale può essere coinvolto nel processo di avanzamento di carriera legato alla copertura di nuovi ruoli organizzativi, al passaggio a un nuovo livello contrattuale o all'assegnazione di un nuovo corporate title in base all'esperienza acquisita e ai risultati ottenuti. La proposta di promozione è effettuata dal Responsabile dell'unità di appartenenza, condivisa con la Direzione Risorse Umane e approvata dal Direttore Generale e/o dall'Amministratore Delegato (per il personale dirigenziale). Per i livelli professionali più elevati (dirigenziali o equivalenti) il processo prevede una specifica valutazione del candidato anche da parte di altre risorse senior della Banca, con diversa provenienza professionale, esperienze e ruolo. Tale processo è strettamente connesso alla definizione dei piani di successione attraverso la ricerca, identificazione e gestione di singoli individui per posizioni di vertice (Amministratori esecutivi, anche in caso di sostituzione anticipata rispetto all'ordinaria scadenza dalla carica, tenendo presente che l'attuale statuto di Mediobanca prevede che alcuni consiglieri siano scelti tra i dirigenti da almeno tre anni alle dipendenze di società appartenenti al Gruppo). Il processo prevede l'identificazione di un pool di possibili sostituti con potenziale ("senior talent pool") per le posizioni chiave (aree di business, Funzioni di controllo, ruoli di staff e supporto) e i fabbisogni futuri di leadership strategica e/o di competenza professionale e manageriale mediante un approccio organizzativo globale, senza tuttavia trascurare il costante monitoraggio del mercato. Per tali

risorse sono individuati percorsi di crescita e di sviluppo anche in termini di coinvolgimento in specifici progetti strategici, esposizione al board/comitati, rotazione internazionale e infragruppo. La selezione si basa sulla valutazione delle competenze professionali e tecniche, evidenziate dal curriculum e dal percorso aziendale, sulla prestazione e performance nel tempo, sul possesso e lo sviluppo delle competenze chiave di leadership.

Le politiche di remunerazione sono quindi coordinate con quelle relative alla selezione, nomina, successione e valutazione dell'adeguatezza degli esponenti aziendali e dei Key Function Holders e quelle per la gestione delle risorse umane.

### **Struttura della componente variabile: tempistiche di erogazione e strumenti di pagamento**

Una parte significativa della remunerazione variabile è differita ed erogata in parte con strumenti equity per legare gli incentivi alla creazione di valore nel lungo termine, consentendo di verificare la continuità di risultati positivi.

La quota variabile attribuita agli Amministratori con incarichi esecutivi, al senior management (cioè i gruppi 2 e 3 della tabella al paragrafo "Identificazione del personale più rilevante") e al personale delle aree operanti sui mercati finanziari inserito nel gruppo 5 e 7 della medesima tabella viene differito per il 60%.

Per il restante personale più rilevante la quota di differimento è del 40%.

L'orizzonte temporale di differimento è triennale, salvo che per gli Amministratori con incarichi esecutivi e per il senior management (cioè i gruppi 2 e 3 della tabella al paragrafo "Identificazione del personale più rilevante"), per i quali è di cinque anni, con erogazioni annuali pro rata. Il differimento si applica per qualunque importo di remunerazione variabile.

Ai responsabili e al personale di livello elevato delle Funzioni di controllo, aree di staff e supporto (gruppi 4 e 6) il differimento si applica a partire da una remunerazione variabile uguale o maggiore di € 80.000.

La componente upfront (cioè liquidata nell'anno stesso di assegnazione) e la remunerazione variabile differita vengono erogate per il 50% in denaro e per il 50% in strumenti equity (azioni ordinarie).

Le azioni sono soggette, successivamente alla maturazione dei diritti, a un periodo di conservazione a scopi di retention (c.d. holding period) di due anni per la componente up front e di un anno per quella differita.

Considerando quindi l'intero orizzonte temporale lungo il quale la remunerazione variabile, in denaro e in azioni, viene distribuita, il beneficio economico per le risorse è distribuito su sei esercizi per le figure apicali e su cinque per il restante personale più rilevante.

Mediobanca applica inoltre un differimento del 30% su orizzonte temporale triennale, interamente in denaro e assoggettato a malus condition, a tutte le risorse non comprese nel perimetro del personale più rilevante che ricevono un variabile uguale o superiore a € 100.000 <sup>(16)</sup>.

## **Condizioni di performance, malus condition e clawback**

La componente differita della remunerazione variabile viene erogata a condizione che:

- il beneficiario sia ancora dipendente <sup>(17)</sup> del Gruppo e non in periodo di preavviso per dimissioni volontarie o licenziamento;
- in ciascun esercizio siano rispettate le condizioni di performance che coincidono con i “gateways” di cui al paragrafo “Sistema incentivante: determinazione della remunerazione variabile e correlazione tra rischi e performance”;
- le business unit di appartenenza abbiano conseguito un risultato aggiustato per il rischio positivo al netto di partite straordinarie e di quanto attribuibile a scelte di carattere strategico, validati dalla Funzione Risk Management;

<sup>(16)</sup> Tale struttura di differimento si applica anche nelle società controllate prive di una politica specifica e che adottano direttamente la politica di Gruppo.

<sup>(17)</sup> Disposizioni equivalenti sono previste anche per i rapporti di lavoro diversi da quello di lavoro subordinato (es.: contratti di collaborazione, contratto di Agenzia). Per eventuali Amministratori delle società controllate non legati al Gruppo da contratto di lavoro dipendente in caso di scadenza naturale del mandato e di mancato rinnovo, vengono mantenuti i diritti fatte salve le previsioni di specifici accordi individuali e che la cessazione dalla carica non sia avvenuta per compliance breach o fatti imputabili al soggetto.

- il beneficiario non sia incorso in compliance breach (ovvero non sia stato soggetto a provvedimento disciplinare in funzione tra l’altro di quanto stabilito dal Codice etico, dal Modello organizzativo, dalla Politica di business conduct e dalle altre normative interne di Mediobanca <sup>(18)</sup>) e non vengano riportate perdite riconducibili al suo operato.

Questa modalità è coerente con la richiesta al personale, coerentemente con il proprio ruolo e attività di business, di un comportamento costantemente orientato a mantenere in Mediobanca una solida base di capitale, una forte liquidità, il controllo di tutti i rischi e risultati economici positivi, assicurando la sostenibilità di lungo periodo ai sistemi di remunerazione.

Per i dipendenti delle controllate l’Amministratore Delegato potrà individuare uno o più indicatori economici specifici, sostitutivi dei precedenti.

Il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato Remunerazioni, su proposta dell’Amministratore Delegato, anche in caso di mancata verifica dei “gateways”, può comunque autorizzare l’erogazione, anche parziale, della quota differita a Divisioni di business o a singoli individui che abbiano realizzato nell’esercizio performance particolarmente positive o che risultino determinanti per la sostenibilità dei risultati nel tempo, in ottica di retention.

Mediobanca si riserva di attivare tutte le iniziative volte alla restituzione della remunerazione variabile già erogata (“clawback”) in caso di evidenza di danni alla propria integrità patrimoniale, redditività e situazione economico

<sup>(18)</sup> Il sistema di remunerazione e di incentivazione non solo deve disincentivare comportamenti scorretti ma anche contribuire a promuovere buone condotte. Il comportamento assume pertanto rilievo all’interno delle politiche retributive che devono tener conto delle responsabilità individuali e collettive in caso di misconduct e definirne l’impatto sulla remunerazione. Mediobanca ha predisposto al riguardo una Direttiva di Gruppo. Essa definisce le regole per l’individuazione e la valutazione dei compliance breach e del loro eventuale impatto sulla componente variabile della remunerazione, già assegnata o da assegnare. In particolare, in presenza di compliance breach possono essere attivati meccanismi di malus, che riducono o annullano il valore di: (i) remunerazione variabile da attribuire per ogni esercizio di riferimento in sede di valutazione annuale della performance individuale o di una specifica unità e/o (ii) componente differita di esercizi precedenti non ancora corrisposta: claw-back, che impongono la restituzione di un importo di remunerazione variabile già erogato. Per l’individuazione di un compliance breach sono considerate principalmente le violazioni riscontrate dalle Funzioni di Controllo (Compliance & Group AML, Group Audit e Group Risk Management) e dalle Autorità (es. Banca d’Italia, Consob). Per assicurare maggiore efficacia, e secondo il principio di proporzionalità, ai sensi della Direttiva sono ritenuti compliance breach solo le violazioni rilevanti, ossia che abbiano esposto l’Istituto a un rischio di non conformità significativo. In generale, rilevano le violazioni alle normative che determinano una responsabilità penale o amministrativa da reato (es. d.lgs. 231/2001) e quelle specifiche del settore bancario e finanziario (es. abusi di mercato, prestazione dei servizi bancari e di investimento, antiriciclaggio, business conduct). Eventuali violazioni di minore entità, riscontrate da una Funzione di controllo, e/o di tipo comportamentale, rilevate da Group HR, pur non configurandosi come compliance breach, possono comunque rilevare ai fini dell’attribuzione della remunerazione variabile nell’ambito della valutazione delle performance che prevede sempre, fra gli obiettivi, anche una generale conformità dei comportamenti oltre a possibili obiettivi gestionali a carattere individuale. La valutazione della significatività della violazione è condotta sulla base dei seguenti aspetti: gravità della violazione, entità della violazione, rilevanza esterna. Ciascun compliance breach viene valutato sulla base di ciascuno dei criteri sopra indicati, attribuendo un valore nullo, basso, medio, alto e determinando un punteggio complessivo. A ciascun punteggio è associata una decurtazione della componente variabile della remunerazione che può impattare l’assegnazione della remunerazione variabile dell’esercizio considerato (cd. in year adjustment) e/o la decurtazione della componente differita assegnata negli esercizi precedenti e non ancora erogata. In presenza di indagini o procedimenti sanzionatori avviati da Autorità da cui non sono emerse con chiarezza violazioni procedurali, si può decidere di sospendere il pagamento della componente variabile upfront e/o differita non ancora erogata in funzione dell’esito degli accertamenti. L’esito della valutazione e gli impatti sulla remunerazione variabile, individuale o della scorecard di unità, sono formalizzati e archiviati dalla Funzione Compliance. E’ prevista un’informativa periodica agli Organi Sociali.

finanziaria o reputazionale, attribuibili al comportamento di singole risorse, anche in assenza di dolo o colpa grave. In particolare tali iniziative sono previste in caso di violazione degli obblighi imposti dall'articolo 26 del Testo Unico Bancario (Esponenti aziendali - Requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza degli esponenti aziendali) o, quando il soggetto sia parte interessata, dell'articolo 53, commi 4 e ss. (Vigilanza regolamentare), o degli obblighi in materia di remunerazione e incentivazione.

### **Piano di “*performance shares*”**

Allo scopo di dotarsi delle azioni ordinarie da utilizzare quale componente della remunerazione, Mediobanca ha adottato il piano di performance shares approvato dall'Assemblea del 28 ottobre 2015 al quale si fa riferimento per tutti i dettagli.

Il piano prevede l'assegnazione di azioni Mediobanca al dipendente quale quota equity della remunerazione variabile attribuita ad esito del processo di valutazione della performance annuale o pluriennale. Le azioni assegnate vengono effettivamente attribuite al termine di un periodo di vesting almeno triennale – biennale per la quota up front - a condizione che il beneficiario sia ancora dipendente del Gruppo e che siano rispettate le condizioni di performance individuate dalle politiche di remunerazione pro tempore vigenti e definite al paragrafo “Condizioni di performance, malus condition e clawback” relative alla verifica della sostenibilità dei risultati conseguiti, con il mantenimento delle condizioni di solidità e liquidità dell'azienda e della correttezza individuale.

Le performance shares assegnate come quota equity differita, successivamente alla verifica delle condizioni di performance per l'anno di riferimento, sono soggette ad un ulteriore holding period almeno annuale prima dell'effettiva assegnazione, subordinata alla presenza in azienda del beneficiario. Le performance shares allocate come quota equity up front sono soggette ad un holding period biennale prima dell'effettiva assegnazione, subordinata alla permanenza nel Gruppo del beneficiario.

L'Amministratore Delegato può altresì utilizzare azioni ordinarie nell'ambito della definizione dei pacchetti retributivi in occasione dell'assunzione di risorse chiave, anche al di fuori del ciclo di assegnazione annuale. Gli organi sociali potranno inoltre assegnare quantitativi di performance shares in relazione ai compensi pattuiti in occasione della conclusione anticipata del rapporto di

lavoro per collegarli alla performance realizzata e ai rischi assunti dalla persona e della banca, secondo quanto richiesto dalla normativa e in coerenza con quanto stabilito al proposito dalle politiche di remunerazione pro tempore vigenti.

Le azioni sono ricevute a titolo personale, fatti salvi i diritti successori. Il diritto a ricevere le azioni viene mantenuto nel caso di pensionamento del beneficiario o invalidità permanente e/o malattia con conseguente inabilità a proseguire il rapporto di lavoro. In caso di cessazione del rapporto di lavoro per dimissioni volontarie o licenziamento il diritto al ricevimento delle azioni viene invece perso. La gestione delle eccezioni è in capo agli organi sociali, secondo le competenze del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Remunerazioni e dell'Amministratore Delegato, sulla base delle deleghe loro affidate, in modo particolare nei casi di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro all'interno di quanto definito al riguardo dalle politiche di remunerazione pro tempore vigenti. Sono fatte salve le eventuali decisioni in materia prese da un soggetto terzo a ciò competente (quale l'autorità giudiziaria e/o arbitrale e/o conciliativa) e le eventuali norme di miglior favore previste dalle legislazioni locali applicabili.

Le performance shares sono assegnate a valere su aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea o su eventuali azioni proprie (sempre previa delibera assembleare). Il numero massimo di azioni assegnabili dal piano attualmente in essere è di 20 milioni, a valere sull'apposito aumento di capitale riservato, approvato il 28 ottobre 2015, per l'assegnazione a dipendenti del Gruppo Mediobanca entro il 28 ottobre 2020, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, sottoposto all'approvazione dell'Assemblea del 28 ottobre 2015. Ne residuano 6.856.737. Ad oggi risultano assegnate dal plafond assembleare, ma non ancora attribuite in quanto sottoposte a vesting/holding period, 6.840.878 performance shares. Alternativamente e/o in aggiunta potranno essere utilizzate anche le 8.714.833 azioni proprie ad oggi in portafoglio liberamente disponibili per la quota eventualmente non destinata ad altri scopi <sup>(19)</sup>. La percentuale fully diluted sul capitale sociale degli strumenti equity assegnati al personale del Gruppo ammonta allo 0,78%. L'impatto sul valore del titolo e sulla possibile diluizione del capitale sociale non è rilevante tenuto conto della presenza di più piani su anni differenti e di periodi di vesting e holding scadenzati in un orizzonte di tempo medio-lungo <sup>(20)</sup>.

<sup>(19)</sup> Per le medesime finalità potranno essere altresì utilizzate le eventuali ulteriori azioni proprie acquistate secondo quanto previsto della proposta di delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 ottobre 2018.

<sup>(20)</sup> L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 27 giugno 2007 ha deliberato un piano di stock option, aggiornato poi dal Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2011 in un piano di performance stock option. Di tale piano residuano 150.000 opzioni assegnate nel 2011 a € 6,430 ed esercitabili entro l'esercizio al 30 giugno 2019. Le 24.464.000 azioni residue dell'aumento di capitale (da effettuare entro 1 luglio 2022) non sono ulteriormente utilizzabili.

## **Politiche retributive delle principali società controllate**

Mediobanca effettua un costante coordinamento delle società controllate per assicurare la coerenza dei sistemi di remunerazione e incentivazione all'interno del Gruppo Bancario, nel rispetto della specificità dei settori di appartenenza, delle relative strutture organizzative, delle normative applicabili in base alla tipologia di business e alla collocazione geografica. Presidia in particolar modo il processo di identificazione del personale più rilevante, fornisce le linee guida da adottare e collabora nella redazione dei documenti relativi alle politiche di remunerazione eventualmente elaborate dalle società del Gruppo.

La Capogruppo approva l'importo della remunerazione variabile, inclusa quella da destinare al personale più rilevante, delle diverse società e la loro ripartizione; determina gli obiettivi degli Amministratori Delegati e/o Direttori Generali delle controllate e ne verifica il raggiungimento; definisce i principi alla base del meccanismo incentivante per il restante personale, rimettendone la determinazione ai rispettivi Consigli d'Amministrazione.

Il sistema d'incentivazione delle controllate è destinato specificatamente alle risorse apicali che per specializzazione professionale, ruolo organizzativo e importanza per il presidio del business influiscono sulla performance aziendale e sulla creazione di valore. I destinatari sono individuati dall'Amministratore Delegato e/o Direttore Generale delle singole Società, sentito il Direttore Generale e la Direzione Risorse Umane della Capogruppo. Ad ogni destinatario viene comunicato l'inserimento nel sistema d'incentivazione con definizione del target bonus annuale e modalità di calcolo. Il bonus viene determinato annualmente su base individuale in funzione della performance economica risk adjusted conseguita dalla Società (l'indicatore anche per le controllate è generalmente costituito dal Profitto Economico e/o dal ROAC della Divisione di business in cui essa opera o da altre metriche specifiche aggiustate per il rischio in base alla tipologia di attività, ad es. nel caso dell'Asset Management) e di altri obiettivi di tipo quantitativo secondari. Per la rete commerciale di filiale e di gestione del credito la determinazione della componente variabile si basa sul raggiungimento di indicatori quantitativi specifici di attività che possono essere applicati su base individuale o collettiva per unità organizzativa. Vengono adottati anche elementi di valutazione che incentivano la corretta relazione con la clientela, a titolo esemplificativo e non esaustivo: analisi di customer satisfaction, attività di commodity check, assenza di reclami attribuibili a specifiche responsabilità per comportamenti non corretti nei confronti della

clientela, valutazione di altri indicatori di qualità (ad es. corretta profilatura Mifid, assenza di anomalie contrattuali, osservanza dei processi interni in tema di poteri, deleghe e linee guida). Sono tenuti in debita considerazione anche gli esiti delle verifiche da parte delle funzioni di controllo. La valutazione è infine completata dal conseguimento di obiettivi individuali gestionali e progettuali. La consuntivazione è validata dalla Capogruppo. Per le unità di staff, supporto e funzioni di controllo è basata su criteri prevalentemente qualitativi.

Al di sotto di determinati limiti il bonus viene interamente corrisposto in denaro nell'esercizio di maturazione. Oltre tali limiti sono previste forme di differimento su base triennale. In caso di perdite legate (a titolo esemplificativo e non esaustivo) ad accantonamenti rivelatisi insufficienti, sopravvenienze passive o altre partite che pregiudichino l'integrità patrimoniale delle controllate ("malus condition"), la quota differita può non essere erogata, in tutto o in parte.

Coerentemente con quanto previsto per la Capogruppo, anche i piani di incentivazione presenti nelle società del Gruppo prestano una particolare attenzione al tema della valutazione della corretta condotta individuale (quali il rispetto delle normative e procedure interne e la trasparenza nei confronti della clientela) con l'adozione del c.d. compliance breach, sia in fase di assegnazione della componente variabile sia nella valutazione dell'erogabilità delle eventuali componenti differite.

## **Reti esterne e Consulenti Finanziari**

Per il conseguimento dei propri obiettivi strategici e per l'offerta di servizi alla clientela, il Gruppo, nell'ambito della Divisione Wealth Management, si avvale anche di Consulenti Finanziari, legati da contratto di agenzia. Esso consente loro di svolgere senza rappresentanza, in autonomia e in esclusiva, la promozione e il collocamento di prodotti/servizi finanziari.

Tenuto anche conto della natura autonoma del rapporto di lavoro, la loro retribuzione è interamente variabile ma viene distinta in componente ricorrente e non ricorrente.

La componente ricorrente è principalmente composta dalle Provvigioni Dirette (sui diversi prodotti: ad es. Gestito, Gestioni Individuali, Assicurativo, Risparmio Amministrato, Raccolta Diretta, Servizi Bancari, prodotti bancari offerti dal Gruppo Mediobanca), e dalle Provvigioni Indirette (c.d. «Over» nel



caso sia attribuito un incarico manageriale, calcolate sulla base degli affari promossi dai consulenti coordinati e conclusi dalla Banca).

Esse vengono retrocesse a diverso titolo (ad es. di vendita, di sottoscrizione, di mantenimento, di gestione, di negoziazione, di distribuzione) in base alla tabella provvigionale tempo per tempo vigente ed allegata al contratto di agenzia. Rappresentano l'elemento più stabile e ordinario della remunerazione e sono di per sé prive di valenza incentivante (equiparate alla parte fissa della remunerazione del personale dipendente).

La componente non ricorrente ha invece una valenza incentivante (e pertanto equiparata alla parte variabile del personale dipendente) ed è collegata, ad esempio, al superamento di determinati obiettivi di raccolta (bonus per lo sviluppo del portafoglio o per lo sviluppo della clientela della Banca), al lancio di nuovi prodotti, a piani di Long Term Incentive (LTI) su orizzonte pluriennale, etc..

Come previsto dalla normativa, il Gruppo include nel processo di individuazione del personale più rilevante anche i soggetti appartenenti a tale categoria. I criteri qualitativi di individuazione adottati fanno riferimento all'eventuale responsabilità su strutture organizzative rilevanti o sul rischio economico, finanziario o reputazionale al quale possono esporre il Gruppo. Per l'inclusione nel perimetro vengono inoltre adottati i criteri quantitativi previsti dalla normativa che disciplina anche gli eventuali meccanismi e procedure di esclusione.

Coerentemente con quanto previsto per il personale dipendente, anche la gestione dei Consulenti finanziari presta una particolare attenzione al tema della valutazione della corretta condotta individuale e al controllo dei rischi operativi e reputazionali (quali il rispetto delle normative e procedure interne e la trasparenza nei confronti della clientela) con l'adozione del c.d. compliance breach. Vengono infatti monitorati ex post specifici eventi o comportamenti, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo: provvedimenti sanzionatori o cautelari dell'Autorità di Vigilanza a carico del Consulente Finanziario, reclami di clienti per fatti imputabili al Consulente Finanziario, comportamenti fraudolenti o in mala fede da parte del Consulente Finanziario, mancato rispetto della normativa di settore, delle procedure interne e degli obblighi di condotta nei confronti della clientela, con particolare riferimento al dovere di agire nel rispetto dei principi di professionalità e correttezza nelle relazioni con la clientela. Ex ante sono messe in atto le opportune procedure organizzative volte ad evitare tali situazioni.

Alla remunerazione non ricorrente percepita dai Consulenti Finanziari eventualmente rientranti all'interno del perimetro del personale più rilevante di Gruppo, si applicano le medesime regole (*gateways, cap*, differimento, *malus* e *clawback*) previste per l'erogazione della remunerazione variabile del restante personale più rilevante.

## **Società di *Asset Management***

Il Gruppo comprende società operanti nel settore *Asset Management* (OICVM–FIA) operanti in differenti giurisdizioni (Italia, Regno Unito, Svizzera, Lussemburgo, Principato di Monaco). Esse sono soggette alla normativa di settore prevista dai regolatori locali (per le società europee le adozioni nazionali delle Direttive UCITS V e AIFMD <sup>(21)</sup>) anche in base al principio di proporzionalità e nel più ampio ambito normativo bancario consolidato, riguardo, fra l'altro, a:

- ruolo dell'assemblea, degli organi sociali, del Comitato Remunerazioni, se previsto, e in generale dei processi di governance
- identificazione del personale più rilevante a livello individuale e consolidato
- struttura dei sistemi di remunerazione e incentivazione parametrati a indicatori di performance del gestore e degli OICVM e dei FIA gestiti e misurati al netto dei rischi concernenti la loro operatività, e che tengano conto del livello delle risorse patrimoniali e della liquidità necessari a fronteggiare le attività e gli investimenti intrapresi
- applicazione di modalità specifiche di differimento tra le diverse categorie di *risk takers*, prevedendo l'attribuzione di remunerazione variabile in strumenti finanziari legati alle quote di fondi o strumenti non monetari equivalenti
- eventuali limiti alla remunerazione variabile, in relazione all'appartenenza al gruppo bancario e alla disciplina ad esso applicabile pro tempore vigente e alla giurisdizione di appartenenza
- specifiche previsioni di condizioni di *malus* e meccanismi di *clawback*
- conclusione del rapporto di lavoro o cessazione dalla carica
- obblighi di informativa.

<sup>(21)</sup> In Italia si tratta del regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob del 28 aprile 2017 che recepisce e armonizza le linee guida UCITS V e AIFMD.

## **Politiche in caso di cessazione dalla carica o risoluzione del rapporto di lavoro**

Come previsto dalla normativa e dallo Statuto, l'Assemblea ordinaria approva i criteri per la determinazione del compenso da accordare in caso di conclusione anticipata dalla carica, ivi compresi i limiti fissati a detto compenso in termini di annualità della remunerazione fissa e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione.

### **a) Trattamento degli Amministratori per cessazione dalla carica**

Mediobanca non prevede pagamenti ulteriori rispetto alla componente ordinaria a favore degli Amministratori in caso di cessazione per qualunque motivo dalla carica.

### **b) Trattamento del personale dipendente**

Il trattamento del personale legato alle società del Gruppo Mediobanca da un contratto di lavoro (inclusi quindi i Consiglieri di Amministrazione Dirigenti del Gruppo e l'intero perimetro del personale più rilevante, nel quale sono compresi i Dirigenti con responsabilità strategiche) prevede il riconoscimento di:

- quanto stabilito e dovuto secondo le previsioni di legge e contrattuali localmente applicabili quale costo dell'indennità sostitutiva del preavviso <sup>(22)</sup> nonché le competenze di fine rapporto (TFR, ferie non godute etc.);
- un eventuale importo aggiuntivo (“*severance*”) che costituisce lo strumento normalmente riconosciuto nelle diverse giurisdizioni in caso di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con lo scopo di minimizzare i rischi economici e reputazionali, presenti e futuri, che potrebbero essere causati alla Banca da eventuali controversie;
- altre tipologie di pagamento a fronte, ad esempio, di un patto di non concorrenza o della richiesta di potenziali danni morali o materiali.

<sup>(22)</sup> In Italia la determinazione del periodo di preavviso tiene conto delle previsioni dei contratti collettivi nazionali di lavoro pro tempore vigenti. Esso è indicativamente compreso fra i 6 e i 12 mesi, in base all'anzianità di servizio.

### c) Importo della severance

L'importo della "severance" viene determinato considerando i diversi elementi normalmente previsti dalle normative giuslavoristiche applicabili e dalla giurisprudenza, dai contratti collettivi o individuali, dagli usi previsti dai singoli mercati di riferimento. Pur nella varietà dei casi individuali che rendono complessa una definizione esaustiva ex ante delle situazioni concrete, si segnalano in particolare: l'anzianità di servizio nel Gruppo, l'età e le condizioni personali e sociali, il ruolo e la posizione organizzativa ricoperti, la performance storica quali/quantitativa individuale conseguita dal soggetto interessato, la motivazione alla base della cessazione del rapporto (in taluni casi di tipo organizzativo e strategico non strettamente collegata alla performance individuale), lo svolgimento di attività che abbiano condotto a criticità per il profilo di rischio stabilito dal Gruppo, l'adozione di gravi comportamenti personali non allineati ai valori aziendali, la presenza di rischi per la banca legati a potenziali controversie. L'approccio riflette i risultati effettivi e duraturi legati alla performance individuale della risorsa e aziendale.

La base di calcolo per quantificare le mensilità aggiuntive da riconoscere come severance è data di norma dall'ultima remunerazione fissa, dalla media della remunerazione variabile in un determinato orizzonte temporale (generalmente dell'ultimo triennio), nonché, talora, dal valore dei fringe benefit.

Mediobanca stabilisce in 24 mensilità di remunerazione, come precedentemente definite, e comunque in 5 milioni di euro, l'importo massimo della severance, salva diversa determinazione dell'Assemblea dei soci. Tale importo include anche eventuali patti di non concorrenza. L'importo non include il costo di quanto riconosciuto quale indennità sostitutiva del preavviso e dovuto per le altre competenze di fine rapporto (TFR, ferie non godute etc. di cui al primo alinea del precedente punto b) <sup>(23)</sup>. I pagamenti di fine rapporto non possono eccedere in nessun caso i limiti stabiliti da leggi, norme e contratti collettivi applicabili.

La severance non può essere riconosciuta in caso di comportamenti delle singole risorse che abbiano recato danno all'integrità patrimoniale, alla redditività e alla situazione economico finanziaria o reputazionale della banca, in presenza o meno di dolo o colpa grave.

<sup>(23)</sup> In termini di numero di annualità di remunerazione fissa, nel caso di una risorsa che abbia ricevuto continuativamente nell'orizzonte temporale considerato una remunerazione variabile pari due volte la remunerazione fissa (stante il cap 2:1) le annualità da considerare risulterebbero pari a sei. Tale previsione, puramente teorica, è bilanciata dall'ammontare massimo erogabile in valore assoluto stabilito dalle politiche di remunerazione.

#### **d) Tempistiche di erogazione e strumenti di pagamento**

Per il personale più rilevante appartenente ai gruppi 2 e 3 della tabella nella sezione “Identificazione del personale più rilevante”, le modalità e tempistiche di erogazione relative alla severance e al compenso eventualmente corrisposto a fronte di un eventuale patto di non concorrenza stabilito in sede di risoluzione del rapporto di lavoro prevedono l’erogazione di una quota differita di almeno il 40% su un orizzonte temporale almeno triennale, l’utilizzo di azioni o strumenti ad essi collegati, il collegamento a condizioni di malus nel caso siano accertate responsabilità per dolo e/o colpa grave e/o riconducibili giudizialmente alla responsabilità individuale della risorsa durante il periodo lavorativo svolto in azienda ed eventualmente emerse successivamente alla risoluzione del rapporto di lavoro. Per il restante personale più rilevante potranno essere applicate forme di differimento e correzione per il rischio, individuando le modalità più opportune sulla base della valutazione dell’importo riconosciuto a titolo di severance, oltre a quanto descritto al punto c). La Banca si riserva di ricorrere al “clawback” nei casi previsti in base alla disciplina giuslavoristica applicabile.

#### **e) Trattamento dell’eventuale componente differita della remunerazione variabile assegnata ma non ancora erogata e dei fringe benefit**

In caso di cessazione del rapporto di lavoro per dimissioni volontarie o licenziamento viene meno il diritto a ricevere le componenti differite, in denaro e/o azioni, della remunerazione variabile di esercizi precedenti già assegnata, ma non ancora erogata, nonché i benefit aziendali.

Nei casi di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro e per il trattamento dei casi dei c.d. “good leaver”, la gestione delle eccezioni per un trattamento più favorevole dei casi individuali e per l’eventuale applicazione di norme di miglior favore previste dalle legislazioni locali applicabili è in capo agli organi sociali, secondo le competenze del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Remunerazioni e dell’Amministratore Delegato, sulla base delle deleghe conferite.

#### **f) Decisioni di soggetti terzi**

Sono comunque fatte salve tutte le eventuali decisioni in materia prese da un soggetto terzo a ciò competente (quale l'autorità giudiziaria e/o arbitrale e/o conciliativa).

#### **g) Coinvolgimento degli organi sociali**

È prevista un'informativa periodica al Comitato Remunerazioni sulle eventuali determinazioni assunte nei confronti delle risorse appartenenti al perimetro del personale più rilevante, nonché il suo coinvolgimento puntuale nel trattamento dei casi individuali di maggiore rilievo.

#### **h) Previsioni per il Presidente, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale**

Con riferimento a qualunque ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro del Presidente (qualora dirigente del Gruppo), dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale, trova applicazione quanto previsto dalle politiche di remunerazione del Gruppo per il personale più rilevante e dalla normativa di settore di tempo in tempo vigenti. Gli importi eventualmente corrisposti in denaro a pronti, in aggiunta al preavviso, saranno assoggettati a contribuzione del fondo pensione integrativo aziendale e salvo il caso di licenziamento per giusta causa, sarà loro riconosciuto il mantenimento degli strumenti finanziari eventualmente assegnati fino al momento della cessazione del rapporto.

Signori Azionisti,

alla luce di quanto precede, Vi invitiamo ad approvare la seguente proposta di delibera, sulla quale saranno proposte come in passato, tre distinte votazioni in funzione della materia:

“L’Assemblea

viste le politiche di remunerazione del personale per l’esercizio 2017/2018 illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione

### *DELIBERA*

Delibera 1: l’approvazione delle nuove politiche di remunerazione del personale illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;

Delibera 2: la previsione di cui al punto “Limite alla remunerazione variabile” relativa alla fissazione del rapporto tra remunerazione variabile e remunerazione fissa nella misura massima di 2:1, fermo restando che tale rapporto non potrà comunque superare la misura massima consentita dalla normativa, anche regolamentare, vigente;

Delibera 3: le previsioni di cui alla sezione “Politiche in caso di cessazione dalla carica o risoluzione del rapporto di lavoro” relativa ai criteri per la determinazione del compenso da accordare in caso di conclusione anticipata dalla carica o del rapporto di lavoro, ivi compresi i limiti fissati a detto compenso in termini di annualità della remunerazione fissa e l’ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione;

e di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso all’Amministratore Delegato e/o al Direttore Generale ogni più ampio potere per compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità necessari alla attuazione di ciascuna delle tre delibere precedenti e così anche il potere di apportare alle nuove politiche di remunerazione del personale ogni modifica che si rendesse necessaria in adeguamento alla normativa, anche regolamentare, di volta in volta vigente”.

Milano, 20 settembre 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SEZIONE 3

**TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.  
Redatta ai sensi della Delibera Consob 18049 del 23 dicembre 2011**

| (A)<br>Nome e<br>cognome  | (B)<br>Carica   | (C)<br>Periodo per cui è stata<br>riportata la carica | Scadenza<br>della carica | (1)<br>Compensi fissi       |   |           | (2)<br>Compensi per la<br>partecipazione a<br>comitati | (3)<br>Compensi variabili<br>non equity |                              | (4)<br>Benefici<br>non monetari | (5)<br>Altri<br>compensi | (6)<br>Totale | (7)<br>Fair Value<br>dei compensi<br>equity | (8)<br>Indennità di<br>fine carica o<br>di cessazione<br>di rapporto di<br>lavoro |  |
|---------------------------|---|---|--------------------------|-----------------------------|---|-----------|--|---|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------|---|---|--|
|                           |   |   |                          | Emolumenti<br>per la carica | Retribuzioni<br>Fisse da lavoro<br>dipendente | Totale    |  | Bonus e<br>altri<br>incentivi           | Partecipazione<br>agli utili |                                 |                          |               |   |   |  |
| Renzo Pagliaro            | Presidente del Consiglio di Amministrazione<br><br>Membro del Comitato Nomine             | 01/07/17  | 30/06/18                 | 100.000                     | 1.800.000                                     | 1.900.000 |  |   | 350.396                      |                                 |                          |               |   |   |  |
|                           |   |   |                          |                             |   |           |  |   |                              |                                 |                          |               |   |   |  |
|                           |   |   |                          | 100.000                     | 1.800.000                                     | 1.900.000 |  |   | 350.396                      | 2.250.396                       |                          |               |   |   |  |
| Mauro<br>Angelo<br>Gomero | Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione<br><br>Membro del Comitato Esecutivo     | 01/07/17  | 30/06/18                 | 135.000                     | 1.800.000                                     | 1.935.000 |  |   | 350.396                      |                                 |                          | 135.000       |   |   |  |
|                           |   |   |                          |                             |   |           |  |   |                              |                                 |                          |               | 90.000                                      |   |  |
|                           |   |   |                          | 225.000                     |   | 225.000   |  |   |                              | 225.000                         |                          |               |   | 225.000   |  |
| Alberto Pecci             | Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione<br><br>Membro del Comitato Remunerazioni | 01/07/17  | 30/06/18                 | 225.000                     | 1.800.000                                     | 2.025.000 |  |   |                              |                                 |                          | 225.000       |   |   |  |
|                           |   |   |                          |                             |   |           |  |   |                              |                                 |                          |               | 123.589                                     |   |  |
|                           |   |   |                          | 153.589                     |   | 153.589   |  |   |                              | 153.589                         |                          |               |   | 153.589   |  |
| Alberto Niged             | Amministratore Delegato   | 01/07/17  | 30/06/18                 | 100.000                     | 1.800.000                                     | 1.900.000 |  | 748.800                                 | 448.356                      |                                 |                          | 153.589       |   |   |  |
|                           |   |   |                          |                             |   |           |  |   |                              |                                 |                          |               | 3.097.156                                   | 951.375   |  |
|                           |   |   |                          | 100.000                     | 1.900.000                                     | 2.000.000 |  | 748.800                                 | 448.356                      | 3.097.156                       |                          |               | 951.375                                     |   |  |
|                           |   |   |                          | 100.000                     | 1.800.000                                     | 1.900.000 |  | 748.800                                 | 448.356                      |                                 |                          |               |   |   |  |
|                           |   |   |                          | 100.000                     | 1.800.000                                     | 1.900.000 |  | 748.800                                 | 448.356                      |                                 |                          |               |   |   |  |



(Segue) Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| (A) Nome e cognome      | (B) Carica   | (C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica | (D) Scadenza della carica | (1) Compensi fissi       |   |           | (2) Compensi per la partecipazione a comitati | (3) Compensi variabili non equity |                           | (4) Benefici non monetari                 | (5) Altri compensi | (6) Totale | (7) Fair Value dei compensi equity | (8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------|--|---|---------------------------|--------------------------|---|-----------|---|-----------------------------------|---------------------------|---|--------------------|------------|------------------------------------|---|
|                         |  |   |                           | Emolumenti per la carica | Retribuzioni Fisse da lavoro dipendente | Totale    |   | Bonus e altri incentivi           | Partecipazione agli utili |   |                    |            |                                    |   |
| Francesco Saverio Viani | Direttore Generale   | 01/07/17  | 30/06/20                  | 100.000                  | 1.300.000                               | 1.600.000 |   | 539.520                           | 375.660                   | di cui fondo pensione integrativo 369.136 |                    | 2.515.180  | 694.220                            |   |
|                         | (I) Compensi nella società che redige il bilancio          |   |                           | 100.000                  | 1.500.000                               | 1.600.000 |   | 539.520                           | 375.660                   |   | 2.515.180          | 694.220    |                                    |   |
|                         | (II) Compensi da controllare e collegati al 30/06/2018     |   |                           | 100.000                  | 1.500.000                               | 1.600.000 |   | 539.520                           | 375.660                   |   | 2.515.180          | 694.220    |                                    |   |
| Marie-Bonnie            | Consigliere di Amministrazione                             | 01/07/17  | 30/06/20                  | 100.000                  |   | 100.000   |   |                                   |                           |   |                    | 100.000    |                                    |   |
|                         | Membero del Comitato Nome                                  | 01/07/17  | 30/06/20                  | 20.000                   |   | 20.000    |   |                                   |                           |   |                    | 20.000     |                                    |   |
|                         | (I) Compensi nella società che redige il bilancio          |   |                           | 120.000                  |   | 120.000   |   |                                   |                           |   |                    | 120.000    |                                    |   |
| Cesar Alorta            | (II) Totale  |   |                           | 120.000                  |   | 120.000   |   |                                   |                           |   |                    | 120.000    |                                    |   |
|                         | Consigliere di Amministrazione                             | 28/10/17  | 08/03/18                  | 36.164                   |   | 36.164    |   |                                   |                           |   |                    | 36.164     |                                    |   |
|                         | Membero del Comitato Remunerazioni                         | 28/10/17  | 08/03/18                  | 10.819                   |   | 10.819    |   |                                   |                           |   |                    | 10.819     |                                    |   |
| Maurizio Confegna       | (I) Compensi nella società che redige il bilancio          |   |                           | 47.013                   |   | 47.013    |   |                                   |                           |   |                    | 47.013     |                                    |   |
|                         | (II) Compensi da controllare e collegati al 30/06/2018     |   |                           | 47.013                   |   | 47.013    |   |                                   |                           |   |                    | 47.013     |                                    |   |
|                         | (II) Totale  |   |                           | 47.013                   |   | 47.013    |   |                                   |                           |   |                    | 47.013     |                                    |   |
| Maurizio Costa          | Consigliere di Amministrazione                             | 01/07/17  | 30/06/20                  | 100.000                  |   | 100.000   |   |                                   |                           |   |                    | 100.000    |                                    |   |
|                         | Membero del Comitato Base e Comitato Parti Correlate       | 01/07/17  | 30/06/18                  | 80.000                   |   | 80.000    |   |                                   |                           |   |                    | 80.000     |                                    |   |
|                         | Membero del Comitato Remunerazioni                         | 01/07/17  | 30/06/20                  | 30.000                   |   | 30.000    |   |                                   |                           |   |                    | 30.000     |                                    |   |
| Maurizio Costa          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio          |   |                           | 210.000                  |   | 210.000   |   |                                   |                           |   |                    | 210.000    |                                    |   |
|                         | (II) Compensi da controllare e collegati al 30/06/2018 (2) |   |                           | 22.699                   |   | 22.699    |   |                                   |                           |   |                    | 22.699     |                                    |   |
|                         | (II) Totale  |   |                           | 232.699                  |   | 232.699   |   |                                   |                           |   |                    | 232.699    |                                    |   |
| Maurizio Costa          | Consigliere di Amministrazione                             | 01/07/17  | 30/06/20                  | 100.000                  |   | 100.000   |   |                                   |                           |   |                    | 100.000    |                                    |   |
|                         | Membero del Comitato Remunerazioni                         | 01/07/17  | 27/10/17                  | 9.730                    |   | 9.730     |   |                                   |                           |   |                    | 9.730      |                                    |   |
|                         | Presidente del Comitato Nome                               | 01/07/17  | 30/06/18                  | 20.000                   |   | 20.000    |   |                                   |                           |   |                    | 20.000     |                                    |   |
| Maurizio Costa          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio          |   |                           | 129.730                  |   | 129.730   |   |                                   |                           |   |                    | 129.730    |                                    |   |
|                         | (II) Compensi da controllare e collegati al 30/06/2018     |   |                           | 129.730                  |   | 129.730   |   |                                   |                           |   |                    | 129.730    |                                    |   |
|                         | (II) Totale  |   |                           | 129.730                  |   | 129.730   |   |                                   |                           |   |                    | 129.730    |                                    |   |

(Segue) Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| (A)                    | (B)  | (C)   | (1)                   |                               | (2)                                     | (3)                     |                           | (4)            | (5)            | (6)                            | (7)   | (8) |
|------------------------|--|---|-----------------------|-------------------------------|---|-------------------------|---------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|---|-----|
|                        |  |   | Compendi fissi        | Compendi variabili non equity |   | Bonus e altri incentivi | Partecipazione agli utili |                |                |                                |   |     |
|                        | Carica   | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica      | Retribuzioni Fisse da lavoro dipendente | Totale                  | Benefici non monetari     | Altri compensi | Totale         | Fair Value dei compensi equity | Indicanti di fine carica o del rapporto di lavoro |     |
| Angela Carba           | Consigliere di Amministrazione                                 | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 67.397                        |   | 67.397                  |                           |                | 67.397         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Rischi e Pari Corrente                     | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 53.918                        |   | 53.918                  |                           |                | 53.918         |                                |   |     |
|                        | <b>(I) Compensi nella società che redige il bilancio</b>       |   |                       | <b>121.315</b>                |   | <b>121.315</b>          |                           |                | <b>121.315</b> |                                |   |     |
|                        | <b>(III) Totale</b>  |   |                       | <b>121.315</b>                |   | <b>121.315</b>          |                           |                | <b>121.315</b> |                                |   |     |
| Valérie Hortfeux       | Consigliere di Amministrazione                                 | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 67.397                        |   | 67.397                  |                           |                | 67.397         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Remunerazioni                              | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 20.219                        |   | 20.219                  |                           |                | 20.219         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Rischi e Pari Corrente                     | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 53.918                        |   | 53.918                  |                           |                | 53.918         |                                |   |     |
|                        | <b>(I) Compensi nella società che redige il bilancio</b>       |   |                       | <b>141.534</b>                |   | <b>141.534</b>          |                           |                | <b>141.534</b> |                                |   |     |
|                        | <b>(III) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018</b> |   |                       | <b>141.534</b>                |   | <b>141.534</b>          |                           |                | <b>141.534</b> |                                |   |     |
| Alberto Lupoi          | Consigliere di Amministrazione                                 | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 67.397                        |   | 67.397                  |                           |                | 67.397         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Remunerazioni                              | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 20.219                        |   | 20.219                  |                           |                | 20.219         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Nomine                                     | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 13.479                        |   | 13.479                  |                           |                | 20.219         |                                |   |     |
|                        | <b>(I) Compensi nella società che redige il bilancio</b>       |   |                       | <b>101.096</b>                |   | <b>101.096</b>          |                           |                | <b>101.096</b> |                                |   |     |
|                        | <b>(III) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018</b> |   |                       | <b>101.096</b>                |   | <b>101.096</b>          |                           |                | <b>101.096</b> |                                |   |     |
| Elisabetta Magistrelli | Consigliere di Amministrazione                                 | 01/07/17                                    | 30/06/18              | 100.000                       |   | 100.000                 |                           |                | 100.000        |                                |   |     |
|                        | Presidente del Comitato Rischi e Comitato Pari Corrente        | 01/07/17                                    | 30/06/18              | 80.000                        |   | 80.000                  |                           |                | 80.000         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Nomine                                     | 01/07/17                                    | 30/06/18              | 20.000                        |   | 20.000                  |                           |                | 20.000         |                                |   |     |
|                        | <b>(I) Compensi nella società che redige il bilancio</b>       |   |                       | <b>209.781</b>                |   | <b>209.781</b>          |                           |                | <b>209.781</b> |                                |   |     |
|                        | <b>(III) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018</b> |   |                       | <b>209.781</b>                |   | <b>209.781</b>          |                           |                | <b>209.781</b> |                                |   |     |
| Massimo Tomoi          | Consigliere di Amministrazione                                 | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 67.397                        |   | 67.397                  |                           |                | 67.397         |                                |   |     |
|                        | Membro del Comitato Rischi e Pari Corrente                     | 28/10/17                                    | 30/06/18              | 53.918                        |   | 53.918                  |                           |                | 53.918         |                                |   |     |
|                        | <b>(I) Compensi nella società che redige il bilancio</b>       |   |                       | <b>121.315</b>                |   | <b>121.315</b>          |                           |                | <b>121.315</b> |                                |   |     |
|                        | <b>(III) Totale</b>  |   |                       | <b>121.315</b>                |   | <b>121.315</b>          |                           |                | <b>121.315</b> |                                |   |     |

(Segue) Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| (A)<br>Nome e cognome    | (B)<br>Carica   | (C)<br>Periodo per cui è stata riperita la carica | Scadenza della carica | (1)<br>Compensi fissi    |   |        | (2)<br>Compensi per la partecipazione a comitati | (3)<br>Compensi variabili non equity |                           | (4)<br>Benefici non monetari | (5)<br>Altri compensi | (6)<br>Totale | (7)<br>Fair Value del compenso equity | (8)<br>Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|--------------------------|---|---|-----------------------|--------------------------|---|--------|--|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------------------|--|
|                          |   |   |                       | Fondamenti per la carica | Retribuzioni Fisse da lavoro dipendente | Totale |  | Bonus e altri incentivi              | Partecipazione agli utili |                              |                       |               |                                       |  |
| Gaetano Villa            | Consigliere di Amministrazione  | 28/10/17  | 30/06/18              | 30/06/20                 | 67.397                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 67.397        |                                       |  |
|                          | Membro del Comitato Esecutivo   | 28/10/17  | 30/06/18              | 30/06/20                 | 60.638                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 60.638        |                                       |  |
|                          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale     |   |                       |                          | 128.055                                 |        |  |                                      |                           |                              |                       | 128.055       |                                       |  |
| Marco Tinocchi<br>Povera | Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 44.014                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 44.014        |                                       |  |
|                          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio (I)<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale |   |                       |                          | 44.014                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 44.014        |                                       |  |
|                          | Consigliere di Amministrazione  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
| Tarak Ben Amar           | (I) Compensi nella società che redige il bilancio<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale     |   |                       |                          | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
|                          | Consigliere di Amministrazione  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
|                          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale     |   |                       |                          | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
| Gilberto Benetton        | Consigliere di Amministrazione  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
|                          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale     |   |                       |                          | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
|                          | Membro del Comitato Rischi e Parti Correlate  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 26.082                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 26.082        |                                       |  |
| Maurizio Pini            | Presidente del Comitato Nomine  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 6.521                                   |        |  |                                      |                           |                              |                       | 6.521         |                                       |  |
|                          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale     |   |                       |                          | 65.206                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 65.206        |                                       |  |
|                          | Consigliere di Amministrazione  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 65.206                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 65.206        |                                       |  |
| Angelo Casò              | Consigliere di Amministrazione  | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 32.603                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 32.603        |                                       |  |
|                          | Membro del Comitato Esecutivo   | 01/07/17  | 27/10/17              | 30/06/17                 | 29.342                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 29.342        |                                       |  |
|                          | (I) Compensi nella società che redige il bilancio<br>(II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018<br>(III) Totale     |   |                       |                          | 61.945                                  |        |  |                                      |                           |                              |                       | 61.945        |                                       |  |
|                          |   |   |                       | 61.945                   |   |        |  |                                      |                           |                              |                       | 61.945        |                                       |  |

(Segue) Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| (A) Nome e cognome | (B) Carica   | (C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica | (D) Scadenza della carica | (1) Compensi fissi       |   |         | (2) Compensi per la partecipazione a comitati | (3) Compensi variabili non equity |                           | (4) Benefici non monetari         | (5) Altri compensi | (6) Totale | (7) Fair Value dei compensi equity | (8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|--------------------|--|---|---------------------------|--------------------------|---|---------|---|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------|------------------------------------|---|
|                    |  |   |                           | Enolamenti per la carica | Retribuzioni Fisse da lavoro dipendente | Totale  |   | Bonus e altri incentivi           | Partecipazione agli utili |                                   |                    |            |                                    |   |
| Maurizio Nobile    | Consigliere di Amministrazione                         | 01/07/17  | 30/06/17                  | 32.603                   |   | 32.603  |   |                                   |                           |                                   |                    | 32.603     |                                    |   |
|                    | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           | 32.603                   |   | 32.603  |   |                                   |                           |                                   |                    | 32.603     |                                    |   |
|                    | (II) Compensi da controllate e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          |   |         |   |                                   |                           |                                   |                    |            |                                    |   |
| Vanessa Labréante  | (III) Totale   |   |                           | 32.603                   |   | 32.603  |   |                                   |                           |                                   |                    | 32.603     |                                    |   |
|                    | Consigliere di Amministrazione                         | 01/07/17  | 30/06/17                  | 32.603                   |   | 32.603  |   |                                   |                           |                                   |                    | 32.603     |                                    |   |
|                    | Presidente del Comitato Remunerazioni                  | 01/07/17  | 30/06/17                  | 9.731                    |   | 9.731   |   |                                   |                           |                                   |                    | 9.731      |                                    |   |
| Gianni Corradini   | Membero del Comitato Rischi e Comitato Parti Correlate | 01/07/17  | 30/06/17                  | 26.082                   |   | 26.082  |   |                                   |                           |                                   |                    | 26.082     |                                    |   |
|                    | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           | 68.166                   |   | 68.166  |   |                                   |                           |                                   |                    | 68.166     |                                    |   |
|                    | (II) Compensi da controllate e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          |   |         |   |                                   |                           |                                   |                    |            |                                    |   |
| Gian Luca Schiel   | (III) Totale   |   |                           | 68.166                   |   | 68.166  |   |                                   |                           |                                   |                    | 68.166     |                                    |   |
|                    | Consigliere di Amministrazione                         | 01/07/17  | 30/06/17                  | 32.603                   |   | 32.603  |   |                                   |                           |                                   |                    | 32.603     |                                    |   |
|                    | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           | 32.603                   |   | 32.603  |   |                                   |                           |                                   |                    | 32.603     |                                    |   |
| Alessandra Young   | (II) Compensi da controllate e collegate               |   |                           | 200.000                  |   | 200.000 |   |                                   |                           | 2.420                             |                    | 202.420    |                                    |   |
|                    | (III) Totale   |   |                           | 32.603                   | 200.000                                 | 232.603 |   |                                   |                           | 2.420                             |                    | 235.023    |                                    |   |
|                    | Consigliere di Amministrazione                         | 01/07/17  | 30/06/17                  | 32.603                   | 113.333                                 | 145.936 |   |                                   |                           | 13.957                            |                    | 159.893    |                                    |   |
|                    |  |   |                           |                          |   |         |   |                                   |                           | di cui fondo pensione integrativo |                    |            |                                    |   |
|                    | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           | 32.603                   | 113.333                                 | 145.936 |   |                                   |                           | 13.957                            |                    | 159.893    |                                    |   |
|                    | (II) Compensi da controllate e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          |   |         |   |                                   |                           |                                   |                    |            |                                    |   |
| (III) Totale       |  |   | 32.603                    | 113.333                  | 145.936                                 |         |   |                                   | 13.957                    |                                   | 159.893            |            |                                    |   |

(Segue) Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| (A) Nome e cognome                       | (B) Carica   | (C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica | (D) Scadenza della carica | (E) Compensi fissi       |   |        | (2) Compensi per la partecipazione a comitati | (3) Compensi variabili non equity |                           | (4) Benefici non monetari | (5) Altri compensi | (6) Totale | (7) Fair Value dei compensi di equity | (8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|--|--|---|---------------------------|--------------------------|---|--------|---|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|------------|---------------------------------------|---|
|  |  |   |                           | Fondamenti per la carica | Retribuzioni Fisse da lavoro dipendente | Totale |   | Bonus e altri incentivi           | Partecipazione agli utili |                           |                    |            |                                       |   |
| Dirigenti con responsabilità strategiche |  |   |                           |                          | 3.565,523                               |        |   | 1.577,785                         |                           | 287,059                   | 39,595             | 5.469,962  | 1.635,881                             | 470,000   |
|  | (I) Compensi nella società che redige il bilancio (3)  |   |                           |                          | 3.565,523                               |        |   |                                   |                           |                           |                    |            |                                       |   |
|  | (II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          | 3.565,523                               |        |   | 1.577,785                         |                           | 287,059                   | 39,595             | 5.469,962  | 1.635,881                             | 470,000   |
| Nadia Fredi                              |  | 01/07/17  | 30/06/18                  | 30/06/20                 | 166,959                                 |        |   |                                   |                           |                           |                    | 166,959    |                                       |   |
|  | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           |                          | 166,959                                 |        |   |                                   |                           |                           |                    | 166,959    |                                       |   |
|  | (II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          | 166,959                                 |        |   |                                   |                           |                           |                    | 166,959    |                                       |   |
| Laura Guallini                           |  | 01/07/17  | 30/06/18                  | 30/06/20                 | 128,589                                 |        |   |                                   |                           |                           |                    | 128,589    |                                       |   |
|  | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           |                          | 128,589                                 |        |   |                                   |                           |                           |                    | 128,589    |                                       |   |
|  | (II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          | 128,589                                 |        |   |                                   |                           |                           |                    | 128,589    |                                       |   |
| Francesco Di Galfo                       |  | 28/10/17  | 30/06/18                  | 30/06/20                 | 94,356                                  |        |   |                                   |                           |                           |                    | 94,356     |                                       |   |
|  | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           |                          | 94,356                                  |        |   |                                   |                           |                           |                    | 94,356     |                                       |   |
|  | (II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          | 94,356                                  |        |   |                                   |                           |                           |                    | 94,356     |                                       |   |
| Gabriele Villa                           |  | 01/07/17  | 27/10/17                  | 30/06/17                 | 34,233                                  |        |   |                                   |                           |                           |                    | 34,233     |                                       |   |
|  | (I) Compensi nella società che redige il bilancio      |   |                           |                          | 34,233                                  |        |   |                                   |                           |                           |                    | 34,233     |                                       |   |
|  | (II) Compensi da controllare e collegate al 30/06/2018 |   |                           |                          | 34,233                                  |        |   |                                   |                           |                           |                    | 34,233     |                                       |   |
|  |  |   |                           |                          | 34,233                                  |        |   |                                   |                           |                           | 34,233             |            |                                       |   |

1) I relativi compensi sono versati direttamente alle Società di appartenenza

2) Compensi relativi alla carica ricoperta in Mediobanca SGR

3) Altri compensi: ammontare relativo al Premio di anzianità ventennale determinato secondo le previsioni del contratto integrativo aziendale di Mediobanca

*Tabella 2: Stock-option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche*

| A  | B                       | C               | D              | Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio |                                       |                | Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio |                                       |                                      |                      |   |                |                     | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio                       |                |            | Opzioni scadute nell'esercizio (14) | Opzioni detenute alla fine dell'esercizio (15) = (2)+(5)-(1)-(14) | Opzioni di competenza dell'esercizio (16) |
|--|-------------------------|-----------------|----------------|--|---------------------------------------|----------------|--|---------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|---|----------------|---------------------|---|----------------|------------|-------------------------------------|---|---|
|  |                         |                 |                | (1)  | (2)                                   | (3)            | (4)  | (5)                                   | (6)                                  | (7)                  | (8)   | (9)            | (10)                | (11)  | (12)           | (13)       |                                     |   |   |
| Nome e cognome                           | Carica                  | Piano           | N. opzioni     | Prezzo di esercizio                        | Periodo possibile esercizio (dal -al) | Numero opzioni | Prezzo di esercizio                        | Periodo possibile esercizio (dal -al) | Fair value alla data di assegnazione | Data di assegnazione | Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni | Numero opzioni | Prezzo di esercizio | Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio | Numero opzioni | Fair value |                                     |   |   |
| Renato Pagliaro                          | Presidente CDA          | 27 ottobre 2007 | 150.000        | 6.537                                      | Dal 2 agosto 2013 al 1 agosto 2018    |                |  |                                       |                                      |                      |   | 150.000        | 6.537               | 9.822   |                |            |                                     |   |   |
| Alberto Nagel                            | Amministratore Delegato | 27 ottobre 2007 | 350.000        | 6.537                                      | Dal 2 agosto 2013 al 1 agosto 2018    |                |  |                                       |                                      |                      |   | 350.000        | 6.537               | 9.822   |                |            |                                     |   |   |
| Francesco Savero Vinci                   | Direttore Generale      | 27 ottobre 2007 | 250.000        | 6.537                                      | Dal 2 agosto 2013 al 1 agosto 2018    |                |  |                                       |                                      |                      |   | 250.000        | 6.537               | 9.822   |                |            |                                     |   |   |
| Dirigenti con responsabilità strategiche |                         | 27 ottobre 2007 | 25.000         | 6.537                                      | Dal 2 agosto 2013 al 1 agosto 2018    |                |  |                                       |                                      |                      |   | 25.000         | 6.537               | 9.822   |                |            |                                     |   |   |
| <b>(III) Totale</b>                      |                         |                 | <b>775.000</b> |  |                                       |                |  |                                       |                                      |                      |   | <b>775.000</b> |                     |   |                |            |                                     |   |   |

Dirigenti strategici al 30.6.2018.

**Tabella 3A: Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

| A  | B                       | C                     | Strumenti finanziari assegnati negli esercizi precedenti non vested nel corso dell'esercizio |                       |  | Strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio |                    |                       |                                    |                    |                    | Strumenti finanziari di competenza dell'esercizio |            |           |
|--|-------------------------|-----------------------|--|-----------------------|--|---|--------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|---|------------|-----------|
|  |                         |                       | (1)  | (2)                   | (3)  | (4)   | (5)                | (6)                   | (7)                                | (8)                | (9)                |   | (10)       | (11)      |
| Nome e cognome                           | Carica                  | Piano                 | Numero e tipologia di strumenti  | Periodo di vesting    | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Fair value alla data di assegnazione                    | Periodo di vesting | Data di assegnazione  | Prezzo di mercato all'assegnazione | Numero e tipologia | Numero e tipologia | Valore alla data di maturazione                   | Fair value |           |
| Alberto Nagel                            | Amministratore Delegato | Piano 28 ottobre 2010 | 73.563<br>Performance shares   | Nov. 2018 - Nov. 2019 |  |   |                    |                       |                                    |                    | 49.042             | 461.976   | 128.638    |           |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 | 183.956<br>Performance shares  | Nov. 2018 - Nov. 2021 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            | 242.787   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 | 152.387<br>Performance shares  | Nov. 2019 - Nov. 2022 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            | 314.329   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 |  |                       |  | 150.981<br>Performance shares                           | 1.065.871          | Nov. 2020 - Nov. 2023 | 27 settembre 2018                  | 9,122              |                    |   |            | 265.001   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 |  |                       |  |   |                    |                       |                                    |                    | 40.738             |   | 375.789    | 110.971   |
| Francesco Savario Virci                  | Direttore Generale      | Piano 28 ottobre 2010 | 61.140<br>Performance shares   | Nov. 2018 - Nov. 2019 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            |           |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 | 91.627<br>Performance shares   | Nov. 2018 - Nov. 2021 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            | 120.929   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 | 116.830<br>Performance shares  | Nov. 2019 - Nov. 2022 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            | 240.985   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 |  |                       |  | 125.818<br>Performance shares                           | 838.229            | Nov. 2020 - Nov. 2023 | 27 settembre 2018                  | 9,122              |                    |   |            | 221.335   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 |  |                       |  |   |                    |                       |                                    |                    | 41.291             |   | 388.961    | 24.638    |
| Dirigenti con responsabilità strategiche |                         | Piano 28 ottobre 2010 | 101.883<br>Performance shares  | Nov. 2018 - Nov. 2019 |  |   |                    |                       |                                    |                    | 69.955             | 658.976   | 191.079    |           |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 | 323.752<br>Performance shares  | Nov. 2018 - Nov. 2021 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            | 432.107   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 | 256.802<br>Performance shares  | Nov. 2019 - Nov. 2022 |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            | 534.885   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 |  |                       |  | 254.309<br>Performance shares                           | 1.697.921          | Nov. 2020 - Nov. 2023 | 27 settembre 2018                  | 9,122              |                    |   |            | 453.172   |
|  |                         | Piano 28 ottobre 2015 |  |                       |  | 531.108<br>Performance shares                           | 3.542.021          |                       |                                    |                    | 201.046            |   | 1.885.702  | 3.281.476 |
| <b>Totale</b>                            |                         |                       | <b>1.382.586</b>   |                       |  |   |                    |                       |                                    |                    |                    |   |            |           |

Dirigenti strategici al 30.6.2018.

*Tabella 3B: Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche*

| A<br>Cognome e nome   | B<br>Carica             | (1)<br>Piano        | (2)<br>Bonus dell'anno |                  |                         | (3)<br>Bonus di anni precedenti |                       |                    | (4)<br>Altri Bonus |
|---|-------------------------|---------------------|------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
|   |                         |                     | (A)                    | (B)              | (C)                     | (A)                             | (B)                   | (C)                |                    |
|   |                         |                     | Erogabile/<br>Erogato  | Differito        | Periodo di differimento | Non più erogabili               | Erogabile/<br>Erogati | Ancora Differiti   |                    |
| Alberto Nagel   | Amministratore Delegato | Esercizio 2017/2018 | 496.800                | 745.200          | Nov. 2019 - Nov. 2023   |                                 |                       |                    |                    |
|   |                         | Esercizio 2016/2017 |                        |                  |                         |                                 |                       | 810.000            |                    |
|   |                         | Esercizio 2015/2016 |                        |                  |                         |                                 | 252.000               | 378.000            |                    |
|   |                         | Esercizio 2014/2015 |                        |                  |                         |                                 |                       | 337.500            |                    |
| Francesco Saverio Vinci                                     | Direttore Generale      | Esercizio 2017/2018 | 414.000                | 621.000          | Nov. 2019 - Nov. 2023   |                                 |                       |                    |                    |
|   |                         | Esercizio 2016/2017 |                        |                  |                         |                                 |                       | 621.000            |                    |
|   |                         | Esercizio 2015/2016 |                        |                  |                         |                                 | 125.520               | 188.280            |                    |
|   |                         | Esercizio 2014/2015 |                        |                  |                         |                                 |                       | 280.500            |                    |
| Dirigenti con responsabilità strategiche                    |                         | Esercizio 2017/2018 | 991.200                | 1.216.800        | Nov. 2019 - Nov. 2023   |                                 |                       |                    |                    |
|   |                         | Esercizio 2016/2017 |                        |                  |                         |                                 |                       | 1.331.500          |                    |
|   |                         | Esercizio 2015/2016 |                        |                  |                         |                                 | 446.585               | 631.377,5          |                    |
|   |                         | Esercizio 2014/2015 |                        |                  |                         |                                 |                       | 344.065            |                    |
|   |                         | Esercizio 2013/2014 |                        |                  |                         |                                 | 140.000               |                    |                    |
| <b>Totale compensi nella società che redige il bilancio</b> |                         |                     | <b>1.902.000</b>       | <b>2.583.000</b> |                         |                                 | <b>964.105</b>        | <b>4.922.222,5</b> |                    |

Dirigenti strategici al 30.6.2018.

*Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali*

| Cognome e Nome          | Carica                  | Società Partecipata | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio al 30.6.18 |
|-------------------------|-------------------------|---------------------|---|--------------------------|-----------------------|---|
| Pagliari Renato         | Presidente              | MEDIOBANCA          | 2.500.000   | 150.000 <sup>(1)</sup>   | 450.000               | <b>2.200.000</b>  |
| Nagel Alberto           | Amministratore Delegato | MEDIOBANCA          | 2.626.050   | 397.992 <sup>(1)</sup>   | 299.542               | <b>2.724.500</b>  |
| Vinci Francesco Saverio | Direttore Generale      | MEDIOBANCA          | 945.000   | 290.758 <sup>(1)</sup>   | 207.258               | <b>1.028.500</b>  |
| Maurizio Carfagna       | Consigliere             | MEDIOBANCA          | 40.000 <sup>(2)</sup>                                       | 11.000 <sup>(2)</sup>    | ==                    | <b>51.000<sup>(4)</sup></b>                                 |
| Pecci Alberto           | Consigliere             | MEDIOBANCA          | 4.707.500 <sup>(5)</sup>                                    | ==                       | 30.000                | <b>4.677.500<sup>(5)</sup></b>                              |

NB - per i Consiglieri nominati o cessati nel corso dell'esercizio il possesso iniziale/finale si intende riferito rispettivamente alla data di assunzione o di cessazione della carica.

<sup>(1)</sup> Azioni rivenienti da esercizio di stock options e/o attribuzione di performance shares.

<sup>(2)</sup> Di cui n. 20.000 azioni detenute per il tramite di società controllate.

<sup>(3)</sup> Di cui n. 1.000 per successione.

<sup>(4)</sup> Di cui n. 30.000 azioni detenute per il tramite di società controllate e n. 1.000 azioni tramite coniuge.

<sup>(5)</sup> Partecipazione detenuta tramite società controllate.

*Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategica*

| Numero dirigenti con responsabilità strategica | Società partecipata | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio al 30.6.2018 |
|--|---------------------|---|--------------------------|-----------------------|---|
| 8 <sup>(*)</sup>                               | MEDIOBANCA          | 167.708 <sup>(**)</sup>                                     | 243.601                  | 229.599               | 181.710   |

N.B. I valori di inizio e fine periodo possono variare in conseguenza dei cambiamenti intervenuti nella composizione del novero dei dirigenti con responsabilità strategica.

<sup>(\*)</sup> Dirigenti strategici al 30.6.2018.

<sup>(\*\*)</sup> Azioni assegnate in esecuzione del piano di performance shares.



## Informazioni quantitative aggregate ai sensi delle disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia per aree di attività

| Aree di attività Gruppo Mediobanca                                     | Remunerazione fissa | Remunerazione variabile | % Variabile massima | % Variabile su Rem. Fissa | Cash Upfront      | Equity Upfront   | Cash Differito    | Equity Differito |
|--|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| 1) Organo di supervisione strategica Mediobanca                        | 3.968.616           |                         | —                   | —                         |                   |                  |                   |                  |
| 2) Organo di gestione - AD/DG Mediobanca                               | 3.500.000           | 4.554.000               | 200%                | 130,1%                    | 910.800           | 910.800          | 1.366.200         | 1.366.200        |
| 3) Strutture di staff, supporto e governo centrale                     | 97.810.962          | 20.162.574              | 200%                | 20,6%                     | 17.070.855        | 235.000          | 594.113           | 207.500          |
| 4) Funzioni di controllo ( <i>Risk Management, Audit, Compliance</i> ) | 17.968.621          | 3.406.612               | 33%                 | 19,0%                     | 3.296.499         | 37.200           | 46.113            | 24.800           |
| 5) <i>Investment Banking</i> - aree di business                        | 53.596.849          | 50.122.226              | 200%                | 93,5%                     | 31.194.292        | 5.116.500        | 10.335.540        | 5.531.000        |
| 6) <i>Retail e Consumer</i> - aree di business                         | 72.408.156          | 8.682.214               | 200%                | 12,0%                     | 7.230.954         | 404.800          | 643.260           | 403.200          |
| 7) <i>Private Banking / Asset Management</i> - aree di business        | 32.665.007          | 17.513.539              | 200%                | 53,6%                     | 14.324.894        | 505.000          | 2.193.645         | 490.000          |
|  | <b>281.938.211</b>  | <b>104.441.165</b>      | <b>—</b>            | <b>37,0%</b>              | <b>74.030.294</b> | <b>7.209.300</b> | <b>15.178.871</b> | <b>8.022.700</b> |

Importi lordi - Inclusi emolumenti per la carica

Aree di attività Gruppo Mediobanca: Tassonomia EBA

Incluse le società del Gruppo che hanno chiuso l'esercizio fiscale il 31 dicembre 2017. Esclusa RAM consolidata per quattro mesi nel FY 2018 e con esercizio fiscale in chiusura al 31 dicembre.

## Informazioni quantitative aggregate ai sensi delle disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia ripartite tra le varie categorie del "personale più rilevante"

| Personale più rilevante - Gruppo Mediobanca                                   | #         | Remunerazione fissa | Remunerazione variabile | % Variabile massima | % Variabile su Rem. Fissa | Cash Upfront    | Equity Upfront  | Cash Differito  | Equity Differito |
|---|-----------|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 1) Amministratori non esecutivi (Dirigenti del Gruppo)                        | 1         | 1.800               | —                       | —                   | —                         | —               | —               | —               | —                |
| 2) Amministratore Delegato  | 1         | 1.800               | 2.484                   | 200%                | 138%                      | 496,8           | 496,8           | 745,2           | 745,2            |
| Direttore Generale  | 1         | 1.500               | 2.070                   | 200%                | 138%                      | 414             | 414             | 621             | 621              |
| 3) <i>Senior management</i> e responsabili BU rilevanti                       | 15        | 9.342,1             | 9.890                   | 200%                | 106%                      | 1.978           | 1.978           | 2.967           | 2.967            |
| 4) Responsabili e personale <i>senior</i> delle Funzioni di controllo interno | 16        | 2.470,6             | 739,5                   | 33%                 | 30%                       | 652,7           | 37,2            | 24,8            | 24,8             |
| 5) Soggetti con responsabilità manageriale in <i>business unit</i> rilevanti  | 23        | 6.187,7             | 7.361                   | 200%                | 119%                      | 1.823,8         | 1.823,8         | 1.856,7         | 1.856,7          |
| 6) Responsabili e personale <i>senior</i> delle Funzioni di staff e supporto  | 8         | 1.897,9             | 663                     | 200%                | 35%                       | 397             | 114             | 76              | 76               |
| 7) Criterio quantitativo  | 20        | 6.129,1             | 7.245                   | 200%                | 118%                      | 2.072,5         | 2.072,5         | 1.550           | 1.550            |
|   | <b>85</b> | <b>31.127,4</b>     | <b>30.452,5</b>         | <b>—</b>            | <b>98%</b>                | <b>7.834,80</b> | <b>6.936,30</b> | <b>7.840,70</b> | <b>7.840,70</b>  |

Importi lordi in € '000 - Performance variabile 2018

Per gli Amministratori Dirigenti del Gruppo sono esclusi gli emolumenti per la carica.

Incluse il Personale più rilevante appartenente a società del Gruppo che chiudono l'esercizio fiscale il 31 dicembre.

Esclude il Personale più rilevante di Gruppo individuato in RAM, consolidata per quattro mesi nel FY 2018 e con esercizio fiscale in chiusura al 31 dicembre.

| Personale più rilevante - Gruppo Mediobanca   | #         | Differiti di anni precedenti erogati nell'esercizio in contanti | #         | Differiti di anni precedenti erogati nell'esercizio in azioni MB <sup>(1)</sup> |
|---|-----------|---|-----------|---|
| 1) Amministratori non esecutivi (Dirigenti del Gruppo)                              | —         | —   | —         | —   |
| 2) AD / DG  | 2         | 377.520   | 2         | 89.800  |
| 3) <i>Senior management</i> e responsabili BU rilevanti                             | 13        | 1.582.029   | 11        | 370.305   |
| 4) Responsabili e personale <i>senior</i> delle Funzioni di controllo interno       | 2         | 90.740  |           |   |
| 5) Soggetti con responsabilità manageriale in <i>business unit</i> rilevanti        | 23        | 1.497.701,7   | 11        | 193.183   |
| 6) Responsabili e personale <i>senior</i> delle Funzioni di <i>staff</i> e supporto | 2         | 45.516  | 1         | 5.656   |
| 7) Criterio quantitativo  | 16        | 1.533.178,6   | 6         | 138.962   |
|   | <b>58</b> | <b>5.126.685,3</b>  | <b>31</b> | <b>797.906</b>  |

<sup>(1)</sup> Numero azioni Mediobanca.

| Personale più rilevante - Gruppo Mediobanca   | #        | Trattamenti di inizio rapporto | #        | Trattamenti di fine rapporto <sup>(1)</sup> |
|---|----------|--------------------------------|----------|---|
| 1) Amministratori non esecutivi (Dirigenti del Gruppo)                              | —        | —                              | —        | —   |
| 2) AD/DG  | —        | —                              | —        | —   |
| 3) <i>Senior management</i> e responsabili BU rilevanti                             | —        | —                              | 3        | 3.175.562                                   |
| 4) Responsabili e personale <i>senior</i> delle Funzioni di controllo interno       | 1        | 121.705                        | 1        | 470.000                                     |
| 5) Soggetti con responsabilità manageriale in <i>business unit</i> rilevanti        | 2        | 655.000                        | —        | —   |
| 6) Responsabili e personale <i>senior</i> delle Funzioni di <i>staff</i> e supporto | —        | —                              | 1        | 600.000                                     |
| 7) Criterio quantitativo  | 1        | 230.000                        | 2        | 923.743                                     |
|   | <b>4</b> | <b>1.006.705</b>               | <b>7</b> | <b>5.169.305 (*)</b>                        |

<sup>(1)</sup> Relativamente al personale più rilevante identificato al 30 giugno 2017.

<sup>(\*)</sup> di cui € 1.635.415 incentivi, differiti fra il 40% e il 60%, *cash/equity*, fra i 3 e i 5 anni

L'importo più elevato riconosciuto a una singola persona, onnicomprensivo e inclusa indennità sostitutiva del preavviso è di € 2.185.562

| Remunerazione complessiva riconosciuta superiore a € 1 mln. | #  |
|---|----|
| € 1 milione - 1,5 milioni                                   | 12 |
| € 1,5 - 2 milioni   | 1  |
| € 2 - 2,5 milioni   | 3  |
| € 2,5 - 3 milioni   |    |
| € 3 - 3,5 milioni   | 1  |
| € 3,5 - 4 milioni   | 1  |
| € 4 - 4,5 milioni   | 1  |

## PROPOSTA DI AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALL'ALIENAZIONE DI AZIONI PROPRIE

Signori Azionisti,

siete stati convocati per deliberare in merito alla proposta di autorizzazione prevista dagli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile e dall'articolo 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 all'acquisto ed al compimento di atti di disposizione riguardanti azioni proprie della Società.

L'autorizzazione è richiesta con la finalità, in conformità alla normativa vigente e alle prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'articolo 180, comma 1, lettera c) del TUF, di dotare la Banca di uno strumento di flessibilità strategica ed operativa che permetta di disporre di azioni proprie da utilizzare nell'ambito di eventuali operazioni di crescita esterna o in esecuzione di piani di compensi, esistenti e futuri, basati su strumenti finanziari a favore del personale del Gruppo.

Non è prevista l'ipotesi di acquisti strumentali alla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie acquistate.

L'acquisto potrà avere ad oggetto un massimo del 3% del capitale sociale – limite imposto dall'art. 29 del Regolamento delegato UE n. 241/2014 della Commissione – e pertanto, allo stato, pari a massime n. 26.611.288 azioni del valore nominale di Euro 0,50, da cui dedurre le azioni già detenute in portafoglio (ad oggi n. 8.714.833, circa lo 0,98% del capitale sociale), nel rispetto delle previsioni e dei limiti di cui all'art. 2357 del Codice Civile, e subordinatamente al rilascio della prescritta autorizzazione da parte della Banca Centrale Europea. Gli acquisti potranno avvenire in una o più volte e saranno effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

L'operazione comporterà un'equivalente riduzione del patrimonio netto, tramite l'iscrizione nel passivo di Bilancio di una specifica voce.

La normativa prevede altresì che il valore di mercato delle azioni, determinato sulla base del prezzo di chiusura delle stesse nel giorno di mercato aperto precedente la data del rilascio dell'autorizzazione della Banca

Centrale Europea, venga dedotto dal Patrimonio di Vigilanza dal momento della suddetta autorizzazione, a prescindere dall'effettivo acquisto.

Le n. 8.7 mln di azioni già in portafoglio sono state acquistate nell'esercizio 2007-2008, a valere sulla delibera assembleare del 27 ottobre 2007; il loro valore di carico è dedotto dal patrimonio netto e da quello di vigilanza.

La durata dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è richiesta per un periodo di diciotto mesi dalla data in cui l'Assemblea avrà adottato la relativa deliberazione, mentre l'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è richiesta senza limiti temporali.

Ai sensi dell'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, il volume di azioni acquistato in ogni giorno di negoziazione non potrà essere superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni nella sede di negoziazione in cui l'acquisto viene effettuato e nessuna operazione di acquisto potrà avvenire ad un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto. Inoltre, il prezzo minimo di acquisto non potrà essere inferiore al valore nominale del titolo (pari ad Euro 0,50) mentre il prezzo massimo non potrà essere superiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto.

La negoziazione delle azioni proprie non potrà inoltre avere luogo nei 30 giorni precedenti l'annuncio dell'approvazioni dei risultati di esercizio o di un rapporto finanziario intermedio che Mediobanca renda pubblico.

Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate, ai sensi dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB con deliberazione 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti.

Pertanto gli acquisti saranno effettuati, esclusivamente ed anche in più volte, sui mercati regolamentati, secondo modalità operative stabilite

nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Le alienazioni potranno essere effettuate, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti, mediante vendita sul mercato, ai blocchi ovvero quale corrispettivo dell'acquisto di partecipazioni, ed eventualmente per assegnazione a favore del personale del Gruppo Mediobanca, in esecuzione di piani di compensi, esistenti e futuri, basati su strumenti finanziari, deliberati dal Consiglio di Amministrazione; tali atti di disposizione saranno contabilizzati nel rispetto delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili.

Nei limiti indicati dai paragrafi precedenti, potranno essere effettuate operazioni successive di acquisto e di vendita delle azioni proprie.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente delibera:

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Mediobanca, vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione, visti in particolare gli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile, l'art. 132 del Decreto Legislativo 58/1998 e l'art. 144-bis del Regolamento CONSOB 11971/99,

delibera di

- 1) autorizzare, nei termini sopra illustrati, l'acquisto di azioni ordinarie emesse dalla Società, del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, previo ottenimento dell'autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, ai sensi degli articoli 77-78 del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) del 26 giugno 2013 ed il compimento di atti di alienazione sulle medesime, senza limiti o vincoli temporali, mediante vendita sul mercato, ai blocchi ovvero quale corrispettivo dell'acquisto di partecipazioni, ed eventualmente per assegnazione a favore del personale del Gruppo Mediobanca, in esecuzione di piani di compensi, esistenti e futuri, basati su strumenti finanziari, deliberati dal Consiglio di Amministrazione;

- 2) conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, anche disgiuntamente tra loro, i poteri per dare corso agli atti di acquisto e di disposizione come sopra autorizzati e così, a titolo esemplificativo, per:
  - stabilire modalità, tempi e tutti i termini esecutivi ed accessori degli acquisti e degli atti di disposizione delle azioni proprie;
  - compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità, necessari all'attuazione della presente delibera;
- 3) conferire all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale anche disgiuntamente fra di loro, i più ampi poteri per introdurre nella presente deliberazione le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie per l'adeguamento ad eventuali sopravvenuti modifiche normative o indicazioni degli Enti Regolatori e/o Autorità di Vigilanza.

Milano, 20 settembre 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE SU GOVERNO SOCIETARIO  
E ASSETTI PROPRIETARI



## **Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari**

**(Edizione 2018 <sup>(1)</sup>)**

La relazione è redatta ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998 (TUF) e del Codice di Autodisciplina per le società quotate (consultabile sul sito internet [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), cui Mediobanca aderisce nei termini di seguito riportati.

La relazione è volta altresì ad assolvere agli obblighi di informativa al pubblico previsti per le banche dalle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia sul governo societario.

### **La società capogruppo**

Mediobanca, costituita nel 1946 e quotata in Borsa dal 1956, offre ai propri clienti finanziamenti a medio e lungo termine e servizi finanziari altamente specializzati e innovativi, nella consulenza finanziaria e nella gestione del risparmio. È presente all'estero con sedi a Londra, Parigi, Francoforte e Madrid e con società controllate a New York, Lussemburgo, Istanbul <sup>(2)</sup> e Londra. Detiene inoltre una partecipazione del 12,98% in Assicurazioni Generali.

Mediobanca - in quanto società quotata - rientra tra le banche di maggiori dimensioni e complessità soggette a vigilanza prudenziale di BCE.

Il modello di governance è quello tradizionale basato sulla presenza di un Consiglio di Amministrazione (organo con funzione di supervisione strategica), di un Comitato Esecutivo (organo con funzione di gestione) e di un Collegio Sindacale (organo con funzione di controllo). Tale sistema di governo societario coniuga l'efficienza della gestione con l'efficacia dei controlli. Lo Statuto contempla inoltre la presenza di tre Dirigenti del Gruppo Bancario nel Consiglio di Amministrazione, nell'ambito di un sistema di governo fondato sull'attribuzione di ampie deleghe per la gestione corrente al Comitato Esecutivo ed all'Amministratore Delegato.

<sup>(1)</sup> Ove non diversamente specificato, le informazioni si riferiscono al 30 giugno 2018.

<sup>(2)</sup> In liquidazione da luglio 2018.



## **Il Gruppo**

Mediobanca è la Capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario. Diverse componenti concorrono in modo bilanciato alle performance aziendali: investment banking, consumer banking e wealth management.

Mediobanca è leader in Italia nell'investment banking e nel tempo ha rafforzato la presenza in attività bancarie complementari, altamente specializzate e in crescita che garantiscono una redditività sostenibile nel lungo periodo: dal credito al consumo con Compass Banca, al mercato bancario retail con CheBanca!, la banca multicanale del gruppo che diventa ora motore di crescita nel wealth management.

Con l'approvazione del Piano Industriale 2016-2019 è stata posta primaria attenzione alla gestione degli investimenti e dei risparmi delle famiglie e a tal fine è stata costituita la divisione Wealth Management che accoglie CheBanca!, in veste di aggregatore dei risparmi delle famiglie, Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Mediobanca Private Banking in veste di aggregatori di masse afferenti a clientela Private & HNWI. Nell'ambito dell'organizzazione di un'offerta completa e integrata la nuova fabbrica prodotto Mediobanca Asset Management raggrupperà le attività di Cairn Capital, Compagnie Monégasque de Gestion, Mediobanca SGR e RAM Active Investments.

Mediobanca in qualità di Capogruppo svolge attività di direzione e coordinamento delle società appartenenti al Gruppo Bancario (attività disciplinate dal Regolamento di Gruppo) attraverso il governo del processo di pianificazione di gruppo, l'emanazione di Politiche, Regolamenti e Direttive di gruppo, il presidio centralizzato dei rischi e l'emanazione di disposizioni in esecuzione di istruzioni impartite da Banca d'Italia.

## **Il capitale e l'azionariato**

Il capitale sociale al 30 giugno 2018 era di € 443.126.470 rappresentato da n. 886.252.940 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. Le azioni sono nominative ed ogni azione dà diritto ad un voto in Assemblea.

L'Assemblea dei soci del 28 ottobre 2015 ha rinnovato al Consiglio di Amministrazione:

- la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 cod. civ., di aumentare a pagamento e/o gratuitamente in una o più volte il capitale sociale, entro cinque anni dalla delibera, per un importo massimo di nominali € 100 milioni, anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 cadauna da offrire in opzione o assegnare, agli azionisti, stabilendo di volta in volta prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, e di godimento, nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni;
- la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter cod. civ. di emettere, in una o più volte, entro il termine di cinque anni dalla delibera, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie *e/o cum warrant* per un ammontare massimo di nominali € 2 miliardi anch'esse da offrire in opzione agli azionisti e conseguentemente la facoltà di stabilire di volta in volta il rapporto di conversione delle obbligazioni e ogni altra caratteristica e deliberare il corrispondente aumento di capitale al servizio della conversione.

Le due facoltà di cui sopra non potranno in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo superiore a n. 200 milioni di azioni ordinarie;

- la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 cod. civ., di aumentare a pagamento, in una o più volte, entro il termine di cinque anni dalla delibera, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 cadauna, da riservare alla sottoscrizione di investitori italiani e esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, cod. civ., e della procedura e delle condizioni ivi previste, con facoltà di stabilire di volta in volta, sempre nel rispetto dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ., il prezzo di emissione delle azioni;
- la facoltà di aumentare gratuitamente, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, in una o più volte, entro il 28 ottobre 2020, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali € 10 milioni, mediante emissione di non oltre n. 20 milioni di azioni ordinarie da nominali € 0,50, godimento regolare, da assegnare ai dipendenti del Gruppo Mediobanca mediante assegnazione di performance shares.

I Piani di performance shares approvati dalle Assemblee del 2010 e del 2015 nonché il comunicato relativo alle assegnazioni effettuate a partire dal 2010 sono disponibili sul sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com).

Mediobanca detiene in portafoglio n. 8.714.833 azioni proprie (prezzo medio di carico € 13,17) acquistate a valere sulla delibera assembleare del 27 ottobre 2007.

Alla data del 30 giugno 2018 l'azionariato risulta così composto (quote superiori al 3%):

| Azionista               | n. di azioni | % sul capitale |
|-------------------------|--------------|----------------|
| Gruppo UniCredit        | 74.651.753   | 8,42           |
| Gruppo Bolloré          | 69.681.608   | 7,86           |
| Gruppo BlackRock (*)    | 44.362.188   | 5,01           |
| Gruppo Banca Mediolanum | 29.095.110   | 3,29           |
| INVESCO                 | 27.707.271   | 3,12           |

(\*) BlackRockInc. (NY) attraverso 15 società controllate di gestione del risparmio, di cui lo 0,12% partecipazione potenziale e lo 0,39% "Contracts of differences".

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 52,5 mila. Azionisti di Mediobanca che possiedono circa il 28,5% delle azioni della Banca hanno stipulato un Accordo di blocco avente la finalità di assicurare la stabilità dell'assetto azionario di Mediobanca, nonché la rappresentatività degli organi di gestione. L'Accordo ha durata sino al 31 dicembre 2019, con possibilità di disdetta anticipata con effetto dal 31 dicembre 2018. L'accordo è depositato presso il Registro delle Imprese di Milano ed è consultabile per estratto su [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/CorporateGovernance).

## Organi sociali

- Assemblea degli azionisti
- Consiglio di Amministrazione
- Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Comitati endoconsiliari
- Amministratore Delegato
- Direttore Generale
- Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
- Collegio Sindacale

## **Assemblea degli azionisti**

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo che esprime la volontà sociale, le cui determinazioni, adottate in conformità alla legge e allo Statuto, vincolano tutti i soci.

L'Assemblea degli azionisti è competente a deliberare, tra l'altro, in merito a:

- 1) approvazione del bilancio e distribuzione degli utili;
- 2) nomina e revoca del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- 3) nomina e revoca della società incaricata della revisione legale;
- 4) operazioni di competenza dell'assemblea straordinaria ai sensi di legge;
- 5) politiche di remunerazione e piani di compensi basati su strumenti finanziari per gli Amministratori, i dipendenti ed i collaboratori del Gruppo.

L'intervento in Assemblea è disciplinato dallo Statuto (Titolo III, art. 5 e seguenti) e l'avviso di convocazione dell'Assemblea riporta modalità e condizioni per parteciparvi.

Per quanto riguarda lo svolgimento dei lavori assembleari l'Istituto non si è dotato di un regolamento assembleare in quanto l'ordinato svolgimento dei lavori è garantito dalle previsioni statutarie che attribuiscono al Presidente dell'Assemblea – individuato dallo Statuto nella persona del Presidente del Consiglio di Amministrazione – il compito di constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'Assemblea ed accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

I soci, in conformità a quanto previsto dall'art. 127-ter del TUF, possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea. Alle domande pervenute prima dell'Assemblea è data risposta al più tardi durante la stessa, anche attraverso una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

Il Consiglio di Amministrazione riferisce all'Assemblea sull'attività svolta nell'ambito della relazione sulla gestione e predispone le relazioni sulle materie poste all'ordine del giorno nei tempi previsti dalla normativa vigente.

## Composizione e ruolo del Consiglio di Amministrazione

È composto da nove a quindici consiglieri di cui due riservati alla lista di minoranza. Dei consiglieri nominati, tre devono essere dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca, almeno due possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo del TUF e almeno un terzo possedere anche i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 19 dello Statuto sociale sostanzialmente allineati a quelli del Codice di Autodisciplina delle società quotate<sup>(3)</sup>. Almeno un terzo dei Consiglieri deve appartenere al genere meno rappresentato. Non può essere eletto Consigliere chi abbia compiuto il settantacinquesimo anno di età.

Il Consiglio di Amministrazione della capogruppo di un gruppo bancario ha la responsabilità complessiva della gestione dell'intero gruppo e delle regole e meccanismi di governance che ne assicurino una gestione prudente ed efficace. In particolare al Consiglio di una banca che come Mediobanca adotta il cosiddetto modello di governance "tradizionale" competono sia le funzioni gestorie che quelle di supervisione e controllo.

Tra le responsabilità di gestione, a puro titolo esemplificativo per richiamarne la delicatezza, segnaliamo: strategia, politica di assunzione dei rischi, controlli interni, allocazione ottimale del capitale, politiche di remunerazione, selezione del management, ecc.. La funzione di supervisione e controllo richiede la capacità di comprendere appieno i rischi assunti, sorvegliare gli organi esecutivi, monitorarne costantemente e continuamente le analisi e scelte, assicurare che i responsabili delle funzioni di controllo siano adeguati alle loro funzioni.

In questo contesto evidentemente la composizione del Consiglio di Amministrazione assume un valore fondamentale.

L'attuale Consiglio di Amministrazione di Mediobanca è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2017 per il triennio 2018-2020 sulla base delle liste di candidati in possesso dei requisiti richiesti dalla legge, dalla disciplina applicabile e dallo Statuto (art. 15) presentate da soci titolari di almeno l'1% del capitale sociale.

<sup>(3)</sup> Considera la mancanza di indipendenza per coloro che detengono una partecipazione superiore al 2% o che siano esponenti di rilievo del relativo gruppo, a prescindere che siano o meno aderenti a patti parasociali.

Nella presentazione delle liste dei candidati i soci hanno tenuto conto delle indicazioni del Consiglio di Amministrazione uscente contenute nella “Relazione sulla composizione quali-quantitativa del Consiglio di Amministrazione” del 14 giugno 2017.

Al 30 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione è composto da 14 <sup>(4)</sup> componenti.

In data 23 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la sussistenza del requisito di indipendenza ai sensi dell’art. 148, comma terzo del TUF in capo ai Consiglieri Maurizia Angelo Comneno, Marie Bollorè, Maurizio Carfagna, Maurizio Costa, Angela Gamba, Valérie Hortefeux, Alberto Lupoi, Elisabetta Magistretti, Massimo Tononi (dimessosi il 25 luglio 2018) <sup>(5)</sup> e Gabriele Villa (oltre al Consigliere César Alierta, dimessosi nel marzo scorso) <sup>(6)</sup> e ai sensi dell’art. 19 dello Statuto sociale in capo ai Consiglieri Maurizio Carfagna, Maurizio Costa, Angela Gamba, Valérie Hortefeux, Alberto Lupoi, Elisabetta Magistretti e Massimo Tononi (oltre al Consigliere César Alierta).

Successivamente alla nomina il Consiglio di Amministrazione (con il supporto del Comitato Nomine) ha verificato l’idoneità dei singoli Consiglieri e del Consiglio nel suo complesso nonché la rispondenza tra la composizione quali-quantitativa ritenuta ottimale e quella effettiva risultante dal processo di nomina ivi incluso il rispetto delle quote di genere.

<sup>(4)</sup> Il Consigliere Massimo Tononi è cessato dalla carica il 25 luglio 2018. In data 20 settembre 2018 sono stati cooptati il Consigliere Maximo Ibarra in sostituzione del Consigliere César Alierta e il Consigliere Vittorio Pignatti-Morano in sostituzione del Consigliere Massimo Tononi. Al 20 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione è pertanto composto da 15 componenti, di cui 10 indipendenti ai sensi dell’art. 148, comma terzo del TUF e tra questi 7 indipendenti anche ai sensi dell’art. 19 del nuovo Statuto.

<sup>(5)</sup> A motivo dell’assunzione di un nuovo incarico e del conseguente impegno professionale richiesto. In data 20 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la sussistenza del requisito di indipendenza ai sensi dell’art. 19 dello Statuto sociale in capo ai Consiglieri Maximo Ibarra e Vittorio Pignatti-Morano, cooptati in pari data.

<sup>(6)</sup> Dimessosi in quanto le iniziative filantropiche cui si dedica richiedono un crescente impegno di tempo e di energie.

La sua composizione rispetta le previsioni di legge sull'equilibrio tra i generi:

| Componenti<br>(al 30 giugno 2018) | Carica             | Data di<br>nascita | Indip.<br>* | Indip.<br>** | Dirigente | In carica<br>dal *** |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|--------------|-----------|----------------------|
| Renato Pagliaro ♦                 | Presidente         | 20/02/1957         |             |              | X         | 02/07/2007           |
| Maurizia Angelo Comneno ♦         | Vice Presidente    | 18/06/1948         |             | X            |           | 28/10/2014           |
| Alberto Pecci ♦                   | Vice Presidente    | 18/09/1943         |             |              |           | 27/10/2012           |
| Alberto Nagel ♦                   | Ammin.Delegato     | 07/06/1965         |             |              | X         | 02/07/2007           |
| Francesco Saverio Vinci ♦         | Direttore Generale | 10/11/1962         |             |              | X         | 02/07/2007           |
| Marie Bolloré ♦                   | Consigliere        | 08/05/1988         |             | X            |           | 28/10/2014           |
| Maurizio Carfagna ♦               | Consigliere        | 13/11/1947         | X           | X            |           | 28/10/2014           |
| Maurizio Costa ♦                  | Consigliere        | 29/10/1948         | X           | X            |           | 28/10/2014           |
| Angela Gamba ■                    | Consigliere        | 15/08/1970         | X           | X            |           | 28/10/2017           |
| Valérie Hortefeux ♦               | Consigliere        | 14/12/1967         | X           | X            |           | 28/10/2017           |
| Alberto Lupoi ■                   | Consigliere        | 29/03/1970         | X           | X            |           | 28/10/2017           |
| Elisabetta Magistretti ♦          | Consigliere        | 21/07/1947         | X           | X            |           | 28/10/2011           |
| Massimo Tononi ♦ •                | Consigliere        | 22/08/1964         | X           | X            |           | 28/10/2017           |
| Gabriele Villa ♦                  | Consigliere        | 18/06/1964         |             | X            |           | 28/10/2017           |

\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del TUF.

\*\*\* Il periodo comprende la carica ricoperta negli organi sociali del sistema dualistico adottato da Mediobanca dal 27/06/2007 al 28/10/2008.

♦ Tratto dalla lista presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,46% del capitale sociale.

■ Tratto dalla lista presentata da un gruppo di investitori titolari del 3,889% del capitale sociale.

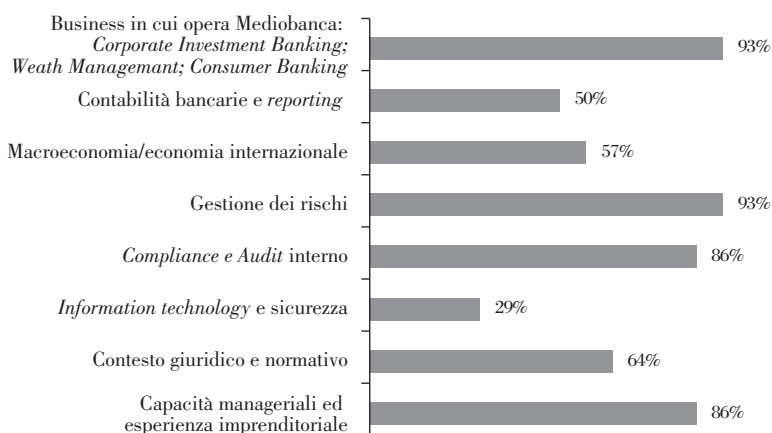
• In carica fino al 25 luglio 2018.

Successivamente al 30 giugno, sono pervenute le dimissioni anche del Consigliere Massimo Tononi e il Consiglio di Amministrazione è stato integrato il 20 settembre 2018 mediante cooptazione del dr. Maximo Ibarra e del dr. Vittorio Pignatti-Morano.

Di seguito è riportata la ripartizione dei consiglieri per anzianità di carica.

| 0-2 anni | 3-5 anni | >6 anni |
|----------|----------|---------|
| 40%      | 33%      | 27%     |

La composizione del Consiglio di Amministrazione riflette un'adeguata combinazione di competenze e professionalità in linea con quanto richiesto dalla "Relazione sulla composizione quali-quantitativa del Consiglio di Amministrazione" (2017).



Il Consiglio di Amministrazione è composto da 9 maschi (64,3%) e 5 femmine (35,7%); di seguito la ripartizione per fasce di età:

| <40 | 41/45 | 46/50 | 51/55 | 56/60 | 61/65 | 66/70 | 71/75 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1   | 0     | 3     | 4     | 0     | 1     | 4     | 1     |

La documentazione presentata dai Consiglieri per la nomina nel Consiglio di Amministrazione, inclusiva dei loro curricula, è consultabile sul sito [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/Corporate Governance).

Lo Statuto prevede che unitamente e contestualmente a ciascuna lista è depositato - con le altre informazioni e dichiarazioni richieste dalla normativa pro tempore vigente - il curriculum contenente le caratteristiche professionali dei singoli candidati, insieme con le dichiarazioni con le quali i singoli candidati attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di incompatibilità o di ineleggibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dal presente Statuto, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società.

In adesione alle Disposizioni di Vigilanza per le banche in materia di governo societario e a quelle statutarie, i Consiglieri non dirigenti che fanno parte del Comitato Esecutivo sono stati ritenuti esecutivi e quindi non fanno parte dei Comitati Remunerazioni, Nomine e Rischi.



Il Collegio Sindacale ha quindi verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure adottate dal Consiglio di Amministrazione in ordine all'accertamento dei requisiti di indipendenza dei propri componenti. Le attività del Collegio sono state principalmente indirizzate ad assicurare che il Consiglio si esprimesse sul fondamento di informazioni e di elementi di conoscenza adeguati, l'iter procedurale della decisione consiliare risultasse corretto, i criteri previsti dalla normativa di riferimento (art. 19 Statuto sociale e art. 148 del TUF) circa i requisiti di indipendenza fossero correttamente applicati.

I Consiglieri Indipendenti si riuniscono periodicamente in assenza degli altri consiglieri.

Sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio, ai sensi di Statuto, le seguenti materie:

1. la definizione e l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici, dei piani industriali e finanziari, dei budget, e delle politiche di gestione dei rischi e dei controlli interni;
2. l'approvazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
3. le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che contestualmente siano pari ad almeno il 10% del capitale della società partecipata e di importo superiore al 5% del patrimonio di vigilanza consolidato di gruppo;
4. la nomina e la revoca del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale, del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dei responsabili delle funzioni di revisione interna, di conformità e di controllo dei rischi;
5. la definizione dell'assetto complessivo di governo e l'approvazione dell'assetto organizzativo della banca, garantendo la chiara distinzione di compiti e funzioni nonché la prevenzione dei conflitti di interesse.

La normativa, anche regolamentare, e la delibera in materia di deleghe operative riservano inoltre alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione tra l'altro:

- le proposte da sottoporre all'Assemblea ordinaria e straordinaria, ivi incluse le politiche di remunerazione del personale;

- l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei componenti del Consiglio stesso e del Collegio Sindacale dei requisiti richiesti dalla normativa vigente e dallo Statuto;
- l'approvazione delle operazioni di “maggiore rilevanza” con parti correlate rilevanti ai fini della disciplina prudenziale di Banca d'Italia e, se non ordinarie, con parti correlate ai fini di trasparenza;
- l'approvazione del *Risk Appetite Framework* e delle linee generali del processo ICAAP;
- l'approvazione del *Recovery Plan* (previsto dalla Direttiva 2014/59/UE);
- l'approvazione dei programmi annuali di attività e l'esame delle relazioni predisposte dalle funzioni aziendali di controllo.

Semestralmente il Consiglio di Amministrazione valuta altresì l'adeguatezza dell'assetto amministrativo e contabile della Banca, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei rischi sulla scorta dell'istruttoria svolta dal Comitato Rischi e della relazione presentata dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, sull'adeguatezza e applicazione delle procedure amministrativo-contabili previste dalla L. 262/05.

Gli organi delegati riferiscono al Consiglio di Amministrazione sull'andamento generale della gestione, sulla prevedibile evoluzione nonché sulle principali operazioni, per dimensione o caratteristiche, effettuate dalla società o dalle sue controllate.

Il Consiglio di Amministrazione delibera di norma su proposta del Comitato Esecutivo o dell'Amministratore Delegato, con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

Le modalità di convocazione del Consiglio di Amministrazione sono previste dall'art. 17 dello Statuto.

Il Presidente provvede affinché vengano fornite ai Consiglieri con congruo anticipo informazioni adeguate sulle materie poste all'ordine del giorno (la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno viene di norma trasmessa contestualmente alla convocazione, cinque giorni prima della riunione, successivamente al vaglio del Comitato endoconsiliare competente per la relativa istruttoria) e assicura adeguato spazio alla trattazione di ogni

argomento all'ordine del giorno assicurando la trattazione prioritaria delle questioni a rilevanza strategica e garantendo l'efficacia del dibattito consiliare. Periodicamente invita i Consiglieri ad indicare temi di loro interesse che necessitano di approfondimenti o ulteriori spiegazioni. Il Segretario del Consiglio rimane a disposizione dei singoli Consiglieri per organizzare eventuali interventi formativi o approfondimenti individuali.

Alle riunioni partecipano il Segretario, il Chief Risk Officer e altro personale nonché esponenti del gruppo invitati in funzione delle materie da trattare.

Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nell'esercizio (1<sup>a</sup> luglio 2017/30 giugno 2018) sono regolarmente intervenuti responsabili e risorse delle funzioni aziendali competenti per approfondimenti sugli argomenti all'ordine del giorno.

Il Consiglio si è riunito undici volte nel periodo 1<sup>a</sup> luglio 2017/30 giugno 2018.

La durata media delle riunioni consiliari è stata di circa 4 ore e 20 minuti.

Nel corso dell'esercizio sono state organizzate, al di fuori delle riunioni di Consiglio, a favore di Consiglieri e Sindaci:

- sei riunioni di induction “generali” (propedeutiche al dibattito consiliare) sui seguenti temi: Regolamentazione europea: Recovery e Resolution Plan; Aggiornamenti normativi: Disciplina Market Abuse e Mifid 2; Engagement aziendale, avanzamento Modelli Interni; Corporate Social Responsibility; Risk Appetite Framework; Aspetti statutari meritevoli di approfondimento e internal governance,
- cinque riunioni di *induction* “specifiche” indirizzate principalmente agli esponenti di nuova nomina sui seguenti temi: Bilancio al 30 giugno 2017 e principi contabili; RAF e monitoraggio dei rischi (Tableau de Bord); Piano strategico 2017-2019 e stato di avanzamento; Regolamentazione europea (SREP, ICAAP, ILAAP) e principali attività in essere con BCE; incontro con i Responsabili delle funzioni di controllo e Compliance: principali tematiche attuali e prospettiche;
- due riunioni di *training* (su aspetti più generali e aperti ai Consiglieri delle banche controllate) sui seguenti temi: remunerazione del personale e incentivazione delle reti commerciali; pratiche di vendita abbinate (cross selling); *Cybersecurity*; attività e pubblicazioni dell'Ufficio Studi /R&S.

La durata media delle riunioni di *induction* è stata di circa 2 ore mentre quelle di *training* di circa 2,5 ore.

## **Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione**

Il processo di autovalutazione sulla dimensione, composizione e funzionalità del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, come richiesto dalle vigenti Disposizioni di Vigilanza per le banche in materia di governo societario, nonché dalla normativa europea di riferimento, si è svolto nel periodo febbraio / luglio 2018 avvalendosi anche dell'assistenza di un consulente esterno.

Il processo si è articolato in 3 fasi:

- raccolta delle indicazioni di ciascun Consigliere, sulla traccia di un questionario, dal contenuto standardizzato per tutti i destinatari, articolato in tre sezioni: la prima dedicata all'idoneità individuale, la seconda a quella collettiva e la terza al funzionamento dell'organo. Il questionario è stato altresì volto ad individuare nuovi argomenti per le riunioni di *induction* del prossimo esercizio;
- analisi da parte del Comitato Nomine dei dati raccolti in modo aggregato;
- approvazione del Consiglio di Amministrazione del Rapporto di Sintesi inclusivo dei principali risultati su proposta del Comitato Nomine.

Dall'autovalutazione a cui hanno partecipato tutti i Consiglieri e, in linea con le Disposizioni di Vigilanza per le banche, i tre sindaci e 4 dirigenti esterni al Consiglio, è emerso un quadro positivo che conferma l'efficacia del lavoro svolto dal Consiglio di Amministrazione.

In particolare dall'autovalutazione sono emersi:

- l'adeguatezza della composizione collettiva (per dimensione, competenze, *diversity* e numero di indipendenti) e individuale nonché del funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari;
- l'adeguatezza del flusso informativo in vista delle riunioni, della documentazione inerente i rischi aziendali e controlli nonché della segmentazione per linee di business di budget e consuntivi;
- l'efficacia della dialettica in sede consiliare e la puntualità della verbalizzazione delle riunioni;

- l'apprezzamento unanime del ruolo del Presidente in termini di leadership, efficacia nella gestione delle riunioni e stimolo alla discussione critica e indipendente all'interno del Consiglio;
- la soddisfazione per le sessioni di *induction* organizzate e della informativa a supporto;
- la soddisfazione del lavoro svolto dal Consiglio nel suo insieme, così come del contributo individuale di ciascun componente.

I Comitati Esecutivo, Nomine, Remunerazioni e Rischi sono risultati ottimali in termini di ruolo, funzionamento, composizione e dimensione.

Gli spunti di miglioramento riguardano in particolare l'elevata densità dell'agenda del Consiglio in termini di punti dell'ordine del giorno. Il Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2018, accogliendo le proposte formulate dal Comitato Nomine, ha individuato i seguenti correttivi:

- modificare l'organizzazione dei lavori del Consiglio per evitare di replicare le presentazioni già svolte in via istruttoria dai Comitati endoconsiliari (salvo casi particolari);
- flusso informativo sull'attività degli organi delegati agganciato al Consiglio ma privilegiando la tempistica rispetto all'aggiornamento alla riunione più recente;
- trasmettere a tutti i Consiglieri gli ordini del giorno delle riunioni dei Comitati endoconsiliari per una maggiore consapevolezza degli argomenti che vengono approvati in successive riunioni di Consiglio.

Il processo di autovalutazione del *board*, esteso dall'esercizio 2015/2016 alle altre banche del gruppo, per disporre di un quadro di insieme sul funzionamento della *governance* di gruppo, ha fatto emergere una valutazione complessivamente positiva.

## **Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente convoca, presiede e dirige i lavori delle Assemblee e del Consiglio d'Amministrazione, provvedendo affinché sulle materie all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri informazioni adeguate. Non può essere nominato Presidente chi abbia compiuto il settantesimo anno di età.

Il Presidente promuove l'effettivo funzionamento del sistema di governo societario, garantendo l'equilibrio di poteri rispetto all'Amministratore Delegato e agli altri Amministratori esecutivi; si pone come interlocutore degli organi interni di controllo e dei comitati interni.

Assicura che il processo di autovalutazione sia svolto con efficacia e che siano adottate le misure correttive previste per far fronte alle eventuali carenze riscontrate; cura che gli Amministratori possano partecipare a riunioni di approfondimento di aspetti strategici volte a fornire un'adeguata conoscenza della società, dei principi di corretta gestione dei rischi e del quadro normativo di riferimento.

Il Consiglio di Amministrazione non ha attribuito al Presidente specifiche deleghe né poteri di proposta fatto salvo il controllo sulle attività di Internal auditing da svolgere sulla base dei report relativi all'esito delle verifiche svolte e del monitoraggio delle misure correttive individuate.

Il Presidente dr. Renato Pagliaro, oltre ai compiti propri derivanti dalla carica, è membro del Comitato Nomine ed è invitato a taluni Comitati ma senza diritto di voto.

## **Comitati endoconsiliari**

Sulla base di quanto stabilito dall'art. 20 dello Statuto il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Nomine, ha confermato l'istituzione del Comitato Esecutivo e dei tre Comitati (Rischi, Remunerazioni e Nomine), composti esclusivamente da Consiglieri non esecutivi e in maggioranza indipendenti tra cui è scelto il Presidente.

I Comitati endoconsiliari sono regolarmente costituiti con la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica e deliberano a maggioranza dei presenti.

Le riunioni di ciascun comitato sono verbalizzate in appositi libri. Il Presidente di ciascun Comitato riferisce al primo Consiglio di Amministrazione utile sull'attività svolta e sulle proposte del Comitato da sottoporre all'esame del Consiglio stesso.

## Composizione e ruolo del Comitato Esecutivo

Salve le incompatibilità e i limiti previsti dalla normativa vigente, sono componenti di diritto del Comitato Esecutivo i Consiglieri Dirigenti del Gruppo Mediobanca. I componenti del Comitato con la qualifica di dirigenti di società del Gruppo Mediobanca sono tenuti a dedicarsi in via esclusiva allo svolgimento delle attività inerenti alla carica e – ferme le disposizioni di legge e salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altre società o enti che non siano partecipati da Mediobanca. Gli altri componenti del Comitato Esecutivo – ferme le disposizioni di legge e salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari, finanziari o assicurativi. Il Comitato Esecutivo resta in carica per tutta la durata del Consiglio di Amministrazione che lo nomina.

Il Comitato Esecutivo è presieduto dall'Amministratore Delegato. Alle riunioni del Comitato Esecutivo è invitato il Presidente del Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire adeguati flussi informativi e di reporting al *plenum* del Consiglio di Amministrazione, e partecipa il Collegio Sindacale. Partecipano oltre al Segretario il *Chief Risk Officer* e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili.

| Componenti (al 30 giugno 2018) | Carica   | Dirigente |
|--------------------------------|--|-----------|
| Alberto Nagel (P)              | Amministratore Delegato e<br>Presidente del Comitato | X         |
| Maurizia Angelo Commeno *      | Vice Presidente                                      |           |
| Francesco Saverio Vinci        | Direttore Generale                                   | X         |
| Gabriele Villa *               | Consigliere  |           |

(\*) Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 143, comma terzo del TUF.

Il Comitato Esecutivo è composto da 3 maschi (75%) e 1 femmina (25%); di seguito la ripartizione per fasce di età:

| <40 | 41/45 | 46/50 | 51/55 | 56/60 | 61/65 | 66/70 | 71/76 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0   | 0     | 0     | 3     | 0     | 0     | 1     | 0     |

Al Comitato Esecutivo è delegata, ai sensi dello Statuto, la gestione corrente della Banca, con tutti i poteri anche in materia di erogazione del credito, ferme restando le competenze riservate alla competenza collegiale del

Consiglio di Amministrazione o che quest'ultimo non abbia altrimenti delegato all'Amministratore Delegato. In particolare il Comitato:

- delibera secondo le linee e gli indirizzi generali adottati dal Consiglio di Amministrazione sull'erogazione del credito, ivi incluse le operazioni ai sensi dell'art. 136 TUB e sulla movimentazione delle partecipazioni statutariamente rilevanti per quote non eccedenti la competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione;
- cura la predisposizione e l'attuazione dei regolamenti interni da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e, in attuazione degli indirizzi strategici delineati dal Consiglio di Amministrazione, determina i criteri di direzione e coordinamento per le società del Gruppo;
- stabilisce limiti operativi all'assunzione delle varie tipologie di rischio, in coerenza con il Risk Appetite Framework. Il Comitato Esecutivo può delegare ai Comitati manageriali interni o a singoli dirigenti parte dei propri poteri, privilegiando il principio della collegialità delle decisioni. Il Comitato Esecutivo, in coerenza con quanto stabilito dallo Statuto, al fine di favorire un ordinato funzionamento dell'operatività aziendale, ha attribuito poteri deliberativi ai seguenti Comitati:
  - Gestione Rischi di Gruppo, con compiti di indirizzo per i rischi di credito, emittente, operativi, di *conduct* e deliberativi per quelli di mercato;
  - *Lending e Underwriting*, per i rischi di credito, emittente e di *conduct*;
  - ALM di Gruppo e ALM operativo, per il monitoraggio della politica di assunzione e gestione dei rischi di ALM di gruppo (tesoreria e raccolta) e l'approvazione di metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio di liquidità e di tasso di interesse e del tasso interno di trasferimento;
  - Investimenti, in materia di partecipazioni di cui all'art. 18 dello Statuto e degli altri possessi azionari o quote di *banking book* (escluse quelle del Gruppo Bancario);
  - Nuove Operatività, per la valutazione preventiva di nuove attività e dell'ingresso in nuovi settori, di nuovi prodotti e dei relativi modelli di *pricing*;
  - Rischi Operativi, per il presidio dei rischi operativi in termini di monitoraggio del profilo di rischio e di definizione delle azioni di mitigazione;
  - Investimenti Private, con il compito di proporre al Comitato Esecutivo la strategia di investimento e approvare le Asset Class che compongono



l'Universo Investibile, la relativa composizione, le Top Recommendation ed i portafogli modello.

L'attività di questi Comitati è riportata ad ogni riunione del Comitato Esecutivo.

Il Comitato valuta periodicamente il generale andamento della gestione anche sulla base dell'informativa ricevuta dall'Amministratore Delegato e dai Comitati manageriali interni.

Il Comitato Esecutivo delibera con la partecipazione ed il voto favorevole della maggioranza dei suoi componenti.

È convocato su iniziativa del suo Presidente a seconda delle esigenze degli affari, riunendosi di regola una volta al mese.

Il Comitato si è riunito dodici volte nel periodo 1<sup>a</sup> luglio 2017/30 giugno 2018 per una durata media di circa 1 ora e 40 minuti.

### **Comitato Rischi**

| Componenti (al 30 giugno 2018)          | Indip. Art. 19 Statuto* | Indip.TUF** |
|---|-------------------------|-------------|
| Elisabetta Magistretti (P) <sup>◇</sup> | X                       | X           |
| Maurizio Carfagna                       | X                       | X           |
| Angela Gamba                            | X                       | X           |
| Valérie Hortefeux                       | X                       | X           |
| Massimo Tononi <sup>◊</sup>             | X                       | X           |

◇ Iscrizione Registro Revisori.

\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del TUF.

◊ In carica fino al 25 luglio 2018.

Al 30 giugno 2018, il Comitato Rischi è composto da cinque <sup>(7)</sup> consiglieri non esecutivi ed indipendenti anche ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale, svolge funzioni di supporto al consiglio di amministrazione in materia di rischi e sistema dei controlli interni, riponendo particolare attenzione a tutte quelle attività strumentali e necessarie affinché il consiglio possa addivenire ad una corretta ed efficace determinazione del Risk Appetite Framework e delle politiche di governo dei rischi. Il Presidente del Comitato è indipendente ed è in possesso di adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria essendo

(7) In data 20 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato il Consigliere Vittorio Pignatti-Morano in sostituzione di Massimo Tononi e lo ha nominato membro del Comitato Rischi.

iscritto nel registro dei revisori contabili. Il Comitato è composto da 3 femmine (60%) e 2 maschi (40%) ; di seguito la ripartizione per fasce di età:

| <40 | 41/45 | 46/50 | 51/55 | 56/60 | 61/65 | 66/70 | 71/76 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0   | 0     | 2     | 1     | 0     | 0     | 2     | 0     |

In particolare il Comitato:

- svolge funzioni di monitoraggio, istruzione e supporto al Consiglio di Amministrazione in ordine:
  - alla definizione del Risk Appetite Framework, vigilando sulla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità dello stesso e delle politiche di governo dei rischi;
  - alle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti la Società e le sue controllate risultino correttamente identificati nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati;
  - alla gestione dei rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza;
  - alla valutazione, con periodicità almeno annuale dell’adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell’Istituto ed al profilo di rischio assunto;
- esprime parere non vincolante, avvalendosi del contributo del Comitato Nomine, sulla nomina e revoca dei soggetti preposti alle funzioni aziendali di controllo (*Audit, Compliance e Risk Management*) sulle loro retribuzioni e sulla loro autonomia e sui mezzi assicurati per l’esercizio delle loro funzioni;
- esamina le relazioni periodiche e i piani di lavoro delle Funzioni *Audit, Compliance e Risk Management* e vigila sul sistema di revisione interna;
- riferisce al Consiglio, almeno semestralmente, sull’attività svolta nonché sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- esamina il progetto di determinazione dell’adeguatezza in termini attuali e prospettici, del capitale complessivo della Banca a livello consolidato e della liquidità di Gruppo rispetto ai rischi rilevanti cui sono esposti la Banca e il Gruppo (ICAAP e ILAAP), riferendo al Consiglio di Amministrazione;
- accerta che il sistema di remunerazione ed incentivazione della banca sia coerente con il *Risk Appetite Framework*.

In ordine alle attribuzioni sull'assetto informativo contabile, il Comitato valuta la conformità alla normativa primaria e secondaria delle determinazioni del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e sentiti il revisore legale e il Collegio Sindacale il corretto utilizzo dei principi contabili ai fini della redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, ed in genere svolge funzioni istruttorie per l'assunzione, da parte del Consiglio di Amministrazione, delle determinazioni sui documenti contabili di sua competenza.

Alle riunioni del Comitato partecipano il Segretario, il Collegio Sindacale e sono invitati l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale. Partecipano altresì il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, i Responsabili delle Funzioni di controllo e altro personale del gruppo che fosse necessario.

Attualmente il Comitato Rischi coincide con il Comitato Parti Correlate previsto dal Regolamento per le operazioni con Parti Correlate, approvato il 20 giugno 2012 e da ultimo aggiornato il 10 maggio 2018 ([www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/Corporate%20Governance)), con il compito di:

- 1) esprimere preventivo parere sull'adozione e su eventuali modifiche o integrazioni sostanziali del Regolamento;
- 2) partecipare alla trattativa e all'istruttoria delle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo e con facoltà di richiedere informazioni e formulare osservazioni;
- 3) esprimere motivato parere (vincolante solo per le operazioni di maggiore rilevanza) sull'interesse della Banca al compimento delle operazioni con parti correlate e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni economiche, avvalendosi anche di esperti indipendenti.

Nel periodo 1<sup>a</sup> luglio 2017/30 giugno 2018 il Comitato Rischi si è riunito dodici volte e nove come Comitato Parti Correlate.

La durata media delle riunioni di Comitato Rischi è stata di circa 3 ore e 20 minuti e quella di Parti Correlate 30 minuti circa.

## Comitato per le Remunerazioni

| Componenti (al 30 giugno 2018) *** | Indip. Art. 19 Statuto* | Indip.TUF** |
|------------------------------------|-------------------------|-------------|
| Maurizio Carfagna (P)              | X                       | X           |
| Valérie Hortefeux                  | X                       | X           |
| Alberto Lupoi                      | X                       | X           |
| Alberto Pecci                      |                         |             |

\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del TUF.

\*\*\* Il Consigliere César Alierta ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione con decorrenza 8 marzo 2018.

Al 30 giugno 2018 <sup>(3)</sup>, il Comitato è composto da quattro Consiglieri non esecutivi di cui la maggioranza indipendenti ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale, tra cui il Presidente del Comitato. Il Comitato ha funzioni consultive ed istruttorie per la determinazione dei compensi degli Amministratori investiti di particolari cariche e del Direttore Generale nonché sulle proposte formulate dall'Amministratore Delegato in ordine alle linee guida del sistema di retribuzione dell'alta dirigenza e delle politiche di remunerazione e di fidelizzazione ed incentivazione del personale del Gruppo. Il Comitato è composto da 3 maschi (75%) e 1 femmina (25%), così ripartiti per fasce di età:

| <40 | 41/45 | 46/50 | 51/55 | 56/60 | 61/65 | 66/70 | 71/76 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0   | 0     | 2     | 0     | 0     | 0     | 1     | 1     |

In particolare:

- 1) valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli Amministratori e del personale rilevante;
- 2) formula proposte e/o pareri in ordine alla remunerazione di Amministratore Delegato e Direttore Generale;
- 3) vigila sulla corretta applicazione delle regole relative alla remunerazione dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo, in stretto raccordo con l'organo con funzioni di controllo;
- 4) esprime parere sulle Politiche sulla remunerazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Soci in particolare con riferimento al raggiungimento degli obiettivi di *performance* cui sono legati

<sup>(3)</sup> Fino all'8 marzo 2018, il Comitato Remunerazioni era composto da cinque Consiglieri non esecutivi di cui la maggioranza indipendenti ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale, tra cui César Alierta (cessato con decorrenza 8 marzo 2018).

i piani di incentivazione e all'accertamento delle ulteriori condizioni poste per l'erogazione dei compensi.

- 5) propone al Consiglio il riparto tra gli Amministratori del compenso fisso stabilito dall'Assemblea dei Soci.

Alle riunioni del Comitato partecipano il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Segretario, il Collegio Sindacale, il *Chief Risk Officer* ed il responsabile delle Risorse Umane nonché, con funzioni consultive, l'Amministratore Delegato, il Direttore Generale ed altro personale del gruppo che si rendesse necessario.

Il Comitato si è riunito otto volte nel periodo 1<sup>^</sup> luglio 2017/30 giugno 2018, incluse due riunioni tenute senza la presenza dei Consiglieri Esecutivi, per esaminare l'evoluzione della normativa e formulare proposte al Consiglio di Amministrazione in merito alle politiche di remunerazione del personale. Per ulteriori informazioni in materia di remunerazioni si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione disponibile sul sito internet [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/CorporateGovernance).

La durata media delle riunioni di Comitato è stata di circa 1 ora e 45 minuti.

## Comitato nomine

| Componenti (al 30 giugno 2018) | Indip. Art. 19 Statuto * | Indip.TUF ** |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|
| Maurizio Costa (P)             | X                        | X            |
| Marie Bolloré                  |                          | X            |
| Alberto Lupoi                  | X                        | X            |
| Elisabetta Magistretti         | X                        | X            |
| Renato Pagliaro                |                          |              |

\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del TUF.

Al 30 giugno 2018, il Comitato è composto da cinque Consiglieri non esecutivi di cui la maggioranza indipendenti ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, tra cui il Presidente.

| <40 | 41/45 | 46/50 | 51/55 | 56/60 | 61/65 | 66/70 | 71/76 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1   | 0     | 1     | 0     | 0     | 1     | 2     | 0     |

Il Comitato:

- svolge funzioni istruttorie per il processo di autovalutazione annuale del Consiglio di Amministrazione;
- svolge funzioni consultive in ordine alla identificazione della composizione quali-quantitativa ottimale del Consiglio di Amministrazione e alla successiva verifica della sua rispondenza con quella effettiva risultante dal processo di nomina;
- svolge funzioni istruttorie per le proposte per la presentazione delle liste del Consiglio di Amministrazione, per la cooptazione di Consiglieri cessati, per la nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e, su proposta di quest'ultimo, del Direttore Generale;
- svolge funzioni istruttorie in ordine ai piani di successione degli Amministratori esecutivi;
- svolge funzione istruttoria a favore del Consiglio in materia di *governance*;
- supporta il Comitato Rischi per l'individuazione dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo.

Alle riunioni partecipa il Segretario e sono invitati l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili nonché altro personale del gruppo che si rendesse necessario.

Il Comitato si è riunito dieci volte nel periodo 1<sup>a</sup> luglio 2017/30 giugno 2018 per deliberare in ordine all'autovalutazione del Consiglio di Amministrazione, alla verifica dei requisiti, ai piani di successione e alle "Politiche per la selezione, nomina, successione e valutazione dell'adeguatezza degli esponenti aziendali e dei *Key Function Holders* del Gruppo".

La durata media delle riunioni di Comitato è stata di circa 1 ora e 40 minuti.

### **Comitato ex art. 18, Comma 4, dello statuto**

Oltre ai comitati endoconsiliari previsti dalla normativa anche di autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ha istituito il Comitato previsto dall'art. 18, comma 4, dello Statuto che delibera sulle determinazioni da assumere in merito alla nomina degli organi sociali nelle assemblee delle

partecipate quotate in cui la partecipazione sia contestualmente pari ad almeno il 10% del capitale della società partecipata e di importo superiore al 5% del patrimonio di vigilanza consolidato di gruppo.

| Componenti (al 30 giugno 2018) | Indip. Art. 19 Statuto * | Indip.TUF ** |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|
| Alberto Nagel (P)              |                          |              |
| Marie Bolloré                  |                          | X            |
| Elisabetta Magistretti         | X                        | X            |
| Francesco Saverio Vinci        |                          |              |

\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 19 Statuto sociale.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del TUF.

Il Comitato è composto da 2 maschi (50%) e 2 femmine (50%), così ripartiti:

| <40 | 41/45 | 46/50 | 51/55 | 56/60 | 61/65 | 66/70 | 71/76 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1   | 0     | 0     | 2     | 0     | 0     | 1     | 0     |

Al 30 giugno 2018, il Comitato è composto da Amministratore Delegato, Direttore Generale da due Amministratori di cui un indipendente.

Nello scorso esercizio il Comitato non si è mai riunito.

## L'Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Amministratore Delegato scelto tra i Consiglieri che siano dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca e di età non superiore a 65 anni.

Il Consiglio di Amministrazione, ferme le disposizioni dello Statuto, determina i compiti e le deleghe dell'Amministratore Delegato. In particolare, l'Amministratore Delegato è responsabile dell'esecutivo e cura l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, che presiede, e:

- 1) nei limiti delle proprie attribuzioni cura l'attuazione dei piani e degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e dal Comitato Esecutivo;
- 2) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio, alle situazioni periodiche e ai principali regolamenti interni;

- 3) esercita poteri di proposta nei confronti del Comitato ex art. 18, comma 4, dello Statuto sulle determinazioni da assumere nelle assemblee delle suddette società, qualora quotate, in merito alla nomina degli organi sociali;
- 4) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, nomina il personale direttivo;
- 5) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- 6) riferisce, con il Direttore Generale, se nominato, al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate;
- 7) ha la responsabilità del presidio delle attività inerenti la sostenibilità tra cui la redazione della Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria pubblicata con cadenza annuale. Per lo svolgimento di tali attività, l'Amministratore Delegato si avvale del Comitato manageriale Corporate Social Responsibility.

L'Amministratore Delegato è il dr. Alberto Nagel.

## **Il Direttore Generale**

Il Direttore Generale può essere nominato, su proposta dell'Amministratore Delegato corredata da compiti e poteri, dal Consiglio d'Amministrazione tra i Consiglieri dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca e di età non superiore a 65 anni.

Il Consiglio di Amministrazione investe il Direttore Generale, che rappresenta il vertice della struttura interna e come tale partecipa alla funzione di gestione, dei poteri per lo svolgimento degli affari correnti della società, che in particolare afferiscono alla supervisione delle società del gruppo, e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo, in conformità agli indirizzi impartiti, e secondo le competenze, dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Esecutivo, dall'Amministratore Delegato. Compete al Direttore Generale la responsabilità per l'approvazione delle linee guida per assicurare l'efficacia delle tecniche di attenuazione del rischio e l'attivazione di adeguati programmi di formazione per la diffusione della cultura del rischio.



Il Direttore Generale è il dr. Francesco Saverio Vinci, cui riportano la Divisione *Operations* e le partecipazioni del Gruppo Bancario, l'Area Mercati della Divisione *Corporate e Investment Banking*.

## **Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti Contabili Societari**

Il Consiglio di Amministrazione nomina, su proposta dell'Amministratore Delegato e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari, scelto tra i Dirigenti dell'Istituto e che abbia svolto per almeno tre anni incarichi direttivi nel campo dell'amministrazione contabile dell'Istituto o di primarie banche. Attualmente la carica è ricoperta dal dr. Emanuele Flappini.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

L'Assemblea degli Azionisti del 27 ottobre 2012 ha conferito l'incarico di revisore dei bilanci annuali, delle situazioni semestrali nonché dei controlli ai sensi del D.Lgs. 39/2010 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers per il periodo 2013/2021.

## **Sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria**

Mediobanca si è dotata di un sistema di controllo interno sull'informativa contabile e finanziaria basato su standard di riferimento generalmente accettati

a livello internazionale (CoSO e CobIT Framework) <sup>(9)</sup>. Il sistema prevede l'esistenza di:

- *Company Level Controls*: controlli relativi al rispetto delle norme generali e di vigilanza nella conduzione dell'impresa, quali regolamenti, discipline e meccanismi di controllo a valenza di Gruppo. I *Company Level Controls* riguardano l'organizzazione dell'azienda ed hanno un impatto sulle modalità con cui il *financial reporting* e gli obiettivi di *disclosure* vengono raggiunti.
- Modello Amministrativo Contabile: processi organizzativi (attori, attività, rischi e controlli) da cui derivano le grandezze economiche e patrimoniali significative incluse nei bilanci e nell'informativa diffusa al mercato.
- *IT General Controls*: regole generali di governo delle tecnologie e degli sviluppi applicativi, comuni alle architetture ed alle applicazioni informatiche strumentali alla produzione dei *financial reporting*.

Il sistema è stato costruito ed è applicato secondo una logica basata sulla rilevanza delle società del gruppo, dei conti di bilancio e dei processi.

Le attività di verifica vengono svolte secondo due distinte modalità in funzione del processo di riferimento:

- *Test of controls* relativi a processi non di natura contabile (principalmente appartenenti alle aree organizzative di supporto) e processi IT, svolti dal c.d. *Process Owner* (l'addetto al presidio dello specifico processo) con la metodologia del *self assessment* e verificati dal responsabile dell'area organizzativa di riferimento;
- *Test of controls* relativi a processi di tipo strettamente contabile svolti in parte con la metodologia del *self assessment* e in parte dalla Funzione *Audit* di Gruppo.

La funzione *Audit* di Gruppo con periodicità annuale accerta che i test effettuati con la metodologia del *self assessment* siano stati condotti nel rispetto delle metodiche previste.

I gap che emergono dall'attività di test vengono analizzati con i responsabili delle aree organizzative che presidiano il processo ed eventualmente con le

(9) Il CoSO Framework è stato elaborato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, organismo statunitense che ha l'obiettivo di migliorare la qualità dell'informativa societaria, attraverso la definizione di standard etici ed un sistema di corporate governance ed organizzativo efficace; il CobIT Framework-Control Objectives for IT and related technology è un insieme di regole predisposto dall'IT Governance Institute, organismo statunitense che ha l'obiettivo di definire e migliorare gli standard aziendali nel settore IT.

aree che devono intervenire per la risoluzione delle problematiche. Sotto il coordinamento del Dirigente Preposto viene definito un piano di azioni correttive che assegna le responsabilità e definisce le tempistiche per la risoluzione dei gap.

Sulla base del modello gli organi amministrativi delegati e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari attestano con apposita relazione (allegata al bilancio di esercizio, al bilancio semestrale abbreviato e al bilancio consolidato), l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure nel corso del periodo cui si riferiscono i documenti, nonché la corrispondenza di questi alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la loro idoneità a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

## **Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e tre supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione unitamente al curriculum professionale dei singoli candidati e alle dichiarazioni di accettazione della candidatura e attestanti l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge, dalla disciplina applicabile e dallo Statuto. Quest'ultimo prevede in particolare che – ferme le disposizioni di legge non possono essere membri del Collegio sindacale coloro che ricoprono cariche in organi diversi da quelli di controllo in altre società del Gruppo Mediobanca nonché in società nelle quali Mediobanca detiene, anche indirettamente, una partecipazione strategica - come qualificata dalle Disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia - né coloro che ricoprono l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca. Lo Statuto prevede che le liste possano essere presentate da tanti azionisti che rappresentino complessivamente la percentuale di capitale sociale prevista dalle disposizioni regolamentari vigenti alla data dell'Assemblea (1%).

Il meccanismo di nomina prevede che il Presidente del Collegio sia tratto dalla lista di minoranza.

La sua composizione assicura altresì l'equilibrio tra i generi previsto dalla Legge n. 120/2011.

Il Collegio Sindacale, nominato il 28 ottobre 2017 per gli esercizi 2018, 2019 e 2020, risulta attualmente così composto:

| Componenti (al 30 giugno 2018) | Carica            | In carica dal   |
|--------------------------------|-------------------|-----------------|
| Natale Freddi *                | Presidente        | 28.10.2011      |
| Laura Gualtieri ♦              | Sindaco Effettivo | 28.10.2014      |
| Francesco Di Carlo ♦           | Sindaco Effettivo | 28.10.2017      |
| Alessandro Trotter ♦           | Sindaco Supplente | 28.10.2014 (**) |
| Barbara Negri ♦                | Sindaco Supplente | 28.10.2014      |
| Stefano Sarubbi *              | Sindaco Supplente | 28.10.2017      |

♦ Tratto dalla lista presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,46% del capitale sociale.

\* Tratto dalla lista presentata da un gruppo di investitori titolari del 3,889% del capitale sociale.

(\*\*) Sindaco supplente sino al 2.7.2007; Consigliere di Gestione dal 2.7.2007 al 28.10.2008; Sindaco supplente dal 28.10.2014.

I componenti del Collegio Sindacale risultano in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148 del TUF e al Codice di Autodisciplina.

I curricula dei Sindaci presentati contestualmente alle liste per la nomina del Collegio Sindacale sono consultabili sul sito [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/CorporateGovernance).

Il Collegio Sindacale svolge i compiti e le funzioni previste dalla normativa vigente. In particolare vigila su:

- l'osservanza delle norme di legge, regolamentari e statutarie, nonché il rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e amministrativo - contabile della società e il processo di informativa finanziaria;
- la completezza, adeguatezza e funzionalità e affidabilità del sistema dei controlli interni e del risk appetite framework;
- il processo di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione;
- la completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del piano di continuità operativa.

Spetta altresì al Collegio Sindacale:

- esaminare i piani di attività delle funzioni aziendali di controllo e le relazioni sull'attività svolta;
- esprimere il parere sulla nomina e revoca dei responsabili delle Funzioni di controllo e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- vigilare sul processo di determinazione dell'adeguatezza, in termini attuali e prospettici, del capitale complessivo della Banca a livello consolidato rispetto ai rischi rilevanti cui sono esposti la Banca e il Gruppo (ICAAP);
- informare il Consiglio di Amministrazione dell'esito della revisione legale e trasmettergli la relazione aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento europeo n. 537/2014, corredata da eventuali osservazioni;
- proporre all'Assemblea degli Azionisti la Società di revisione per l'affidamento dell'incarico;
- valutare il piano di lavoro predisposto dalla società di revisione per la revisione legale e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti;
- verificare l'adeguatezza delle procedure adottate per la regolamentazione delle operazioni con parti correlate e sulla loro osservanza;
- verificare la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- vigilare sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D. Lgs. n. 254/2016 in materia di sostenibilità;
- riferire alle Autorità di Vigilanza competenti le eventuali irregolarità gestionali o le violazioni di normativa riscontrate.

Ai sindaci sono attribuiti i più ampi poteri previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Il Collegio partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e dei Comitati endoconsiliari per i quali il Regolamento di funzionamento del Consiglio di Amministrazione prevede la loro partecipazione. È pertanto informato in via continuativa sull'attività svolta e sulle operazioni di

maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate, quelle con parti correlate nonché sulle operazioni in cui gli Amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi.

Il Collegio Sindacale riceve flussi informativi, organizzati e canalizzati dalle funzioni aziendali di controllo (*Audit di Gruppo, Risk Management e Compliance*), tratta gli argomenti congiuntamente con il Comitato Rischi e mantiene periodici rapporti per il reciproco scambio di informazioni con la società di revisione legale ed i Collegi Sindacali delle società del Gruppo. I Responsabili delle diverse aree aziendali hanno periodici incontri con il Collegio Sindacale per approfondimenti o interventi formativi su temi di loro interesse.

Il sindaco che per conto proprio o di terzi abbia un interesse in una determinata operazione di Mediobanca informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il Presidente del Consiglio di Amministrazione circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Nello scorso esercizio il Collegio Sindacale ha tenuto ventinove riunioni, di cui dodici congiuntamente con il Comitato Rischi e ha più volte incontrato gli esponenti della società di revisione, cui ai sensi del TUF è demandata la revisione legale.

La durata media delle riunioni del Collegio Sindacale è stata di circa 3 ore.

## **Funzione audit di gruppo**

Mediobanca dispone di una funzione di Audit accentrata presso la Capogruppo ma operativa per l'intero Gruppo, strutturata per valutare la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità, l'affidabilità del sistema di controllo interno. L'attività svolta riguarda tutte le società del Gruppo Bancario sia direttamente, sia attraverso il coordinamento delle corrispondenti funzioni delle controllate (ove applicabile, ad esempio, Compagnie Monégasque de Banque).

La centralizzazione delle attività di internal audit consente di rafforzare il ruolo di coordinamento della Capogruppo nell'ambito del Sistema dei Controlli Interni e di rendere maggiormente efficiente il funzionamento dell'intero impianto dei controlli mediante:

- l’accentramento delle responsabilità di coordinamento e presidio diretto da parte della Funzione Audit di Gruppo sulle società controllate;
- la definizione di un Piano di Audit del Gruppo Bancario da sottoporre all’approvazione del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca e, quindi, a quella dei Consigli delle singole società per quanto di competenza;
- la condivisione di competenze specialistiche (ad esempio, IT Audit, AIRB, Normative) nonché di metodologie di verifica e standard di reporting verso gli Organi Aziendali e l’Alta Direzione.

Responsabile della Funzione Audit di Gruppo è il dr. Giorgio Paleari, a riporto del Consiglio di Amministrazione.

La Funzione opera in maniera indipendente, ha accesso diretto a tutte le informazioni utili e dispone di mezzi adeguati per lo svolgimento del proprio incarico.

Il Responsabile dell’Audit di Gruppo partecipa alle riunioni del Comitato Rischi al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente la Funzione presenta al Comitato Rischi e al Consiglio di Amministrazione una Relazione sulle attività svolte e un aggiornamento sulle sistemazioni delle criticità riscontrate.

Il programma degli interventi di audit è svolto in conformità a quanto descritto nel Regolamento della Funzione ed in coerenza a quanto previsto dall’*Audit Plan* approvato annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

## **Funzione compliance**

La Funzione Compliance presidia i rischi normativi e reputazionali del Gruppo e verifica nello specifico che le procedure interne siano coerenti con l’obiettivo di prevenire la violazione di leggi e regolamenti applicabili alla Banca e al Gruppo. Con riferimento alla Banca propone e verifica l’adozione di procedure funzionali al presidio dei rischi di non conformità legati alla prestazione dei servizi bancari e dei servizi di investimento e accessori MiFID, garantendo un aggiornamento sull’evoluzione del quadro normativo e regolamentare domestico ed europeo. La Funzione presidia i rischi di conformità di Gruppo avvalendosi di responsabili e referenti delle Controllate che, a tal fine, operano in riporto funzionale con il Responsabile della Funzione Compliance.

Il Responsabile della Funzione partecipa alle riunioni del Comitato Rischi al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Con una periodicità semestrale presenta una relazione sull'attività svolta al Comitato Rischi, al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale. La Funzione Compliance è affidata al dr. Massimiliano Carnevali, a riporto dell'Amministratore Delegato.

### **Funzione antiriciclaggio**

Nel 2011 è stata istituita, all'interno della Funzione Compliance, la Funzione Antiriciclaggio che, in coerenza con quanto previsto dal Provvedimento Banca d'Italia del 10 marzo 2011 e successivi aggiornamenti, verifica nel continuo, per la Banca e il Gruppo, che le procedure aziendali siano idonee per prevenire e contrastare i rischi di violazione di norme in materia di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo. Nel 2018, la Funzione è stata accentrata per le società italiane del Gruppo in Mediobanca, mentre per le controllate estere la Funzione presidia tali rischi avvalendosi di responsabili e referenti delle relative Controllate che, a tal fine, operano in riporto funzionale con il Responsabile della Funzione.

Responsabile della Funzione Antiriciclaggio di Gruppo è il dr. Andrea Verger, a riporto del Responsabile della Funzione Compliance.

### **Funzione group risk management**

La Funzione di Group Risk Management è posta a diretto riporto dell'Amministratore Delegato sotto la direzione del dr. Pierpaolo Montana, "*Group Chief Risk Officer*".

La Funzione ha la finalità di collaborare alla definizione e all'attuazione del Risk Appetite Framework e delle relative politiche di governo dei rischi, attraverso un adeguato processo di gestione dei rischi. Ricopre un ruolo nella strategia e nelle decisioni in materia di rischio, nella valutazione di operazioni straordinarie, nonché nell'individuazione, misurazione, valutazione, gestione, mitigazione, monitoraggio e segnalazione dei rischi e in presenza di esposizioni non autorizzate.



In particolare è responsabile dell'identificazione ed attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi e della sua trasversale diffusione all'interno del Gruppo. A tal fine presiede il funzionamento del sistema di controllo dei rischi della Banca e del Gruppo definendo le appropriate metodologie di misurazione del complesso dei rischi attuali e prospettici. La Funzione garantisce il costante controllo dell'esposizione complessiva del Gruppo e di ogni unità ai rischi creditizi, finanziari, operativi ed altri rischi rilevanti, nel rispetto dei limiti stabiliti dalla normativa interna e di vigilanza. Fornisce alle Controllate linee guida di indirizzo, garantendo il governo dell'esposizione ai suddetti rischi dell'intero Gruppo.

Nell'esercizio delle proprie funzioni di controllo il *Group Chief Risk Officer* è la figura responsabile dell'identificazione ed attivazione di un efficace processo di gestione del rischio attraverso lo sviluppo di politiche di *risk management* che includono la definizione e quantificazione del *risk appetite* nonché politiche e limiti di rischio a livello di unità operative e di Gruppo, avvalendosi anche delle strutture di risk management delle Controllate che, a tal fine, operano in rapporto funzionale al *Group Chief Risk Officer*.

Il Responsabile della Funzione partecipa alle riunioni del Comitato Rischi al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente la Funzione presenta al Comitato Rischi e al Consiglio di Amministrazione la rendicontazione delle attività svolte e con cadenza annuale una valutazione del profilo di rischio e dell'adeguatezza delle misure di gestione dei rischi del Gruppo.

Nell'ambito del *Risk Appetite Framework*, la Funzione conduce periodicamente un set di controlli interni con l'obiettivo di misurare il livello corrente delle metriche rispetto ai limiti ivi indicati. Fornisce altresì pareri preventivi sulla coerenza delle Operazioni di Maggiore Rilevanza con il *Risk Appetite Framework* individuando le eventuali esigenze di *escalation* decisionale. In caso di necessità acquisisce, in funzione della natura dell'operazione, il parere di altre funzioni coinvolte nel processo di gestione dei rischi.

Con riferimento alla pianificazione strategica, il *Risk Management* partecipa alle attività di definizione delle linee strategiche del Gruppo assicurando la coerenza tra gli obiettivi strategici e i limiti di rischio definiti nel RAF, con particolare riferimento all'adeguatezza patrimoniale e di liquidità.

La Funzione è inoltre responsabile del processo e dell'esecuzione degli *stress test* di Gruppo.

La Funzione *Risk Management* è coinvolta in decisioni su ingresso in nuovi mercati e prodotti della banca o su operazioni straordinarie, per valutare gli impatti di tali cambiamenti e operazioni sul livello di rischio complessivo.

## **Modello organizzativo ex d.Lgs. 231/2001**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 31 luglio 2018 ha aggiornato il Modello Organizzativo a seguito delle novazioni normative intercorse.

Il Modello Organizzativo è costituito da:

1. una **Parte Generale**, che fornisce un quadro d'insieme dei principi ispiratori e di funzionamento del Modello, e contiene i richiami alla normativa di rango primario e con essa l'elenco dei reati in ambito ex D.Lgs. 231/01, le ipotesi di esenzione dalla responsabilità, l'indicazione dei requisiti dell'Organismo di Vigilanza e dei componenti dello stesso, i richiami ai sistemi di remunerazione ed incentivazione del personale, al sistema sanzionatorio ed ai flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.
2. **Parti Speciali**:
  - **Mappatura reati e attività a rischio**: per ciascuna categoria di reato ed unità organizzativa sono stati individuati le attività sensibili, i presidi di controllo e le Unità Organizzative coinvolte.
  - **Protocolli**, in cui sono riepilogati per area organizzativa a rischio, i principi di comportamento e le procedure operative.
  - Il Codice Etico di Gruppo, adottato da tutte le società del Gruppo, costituisce parte integrante del Modello, e contiene riferimenti e principi guida, complementari agli obblighi giuridici e di autoregolamentazione che orientano le condotte per consiglieri, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori in continuità e coerenza con la missione del Gruppo ed ai suoi valori fondamentali. Il Documento è disponibile sul sito internet dell'Istituto [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/Corporate%20Governance).
  - **Flussi informativi** da e verso l'Organismo di Vigilanza, in cui sono riportati i dati e le informazioni che ciascuna unità organizzativa dovrà trasmettere all'Organismo di Vigilanza. L'acquisizione di tali flussi informativi consente all'Organismo di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza

del Modello proponendo, laddove ne ricorrano i presupposti, gli opportuni aggiornamenti, al fine di rendere più efficaci i presidi organizzativi e di controllo interno della Società.

- **Modulo di segnalazione** all'Organismo di sospette violazioni del Modello.
- **Elenco Reati:** documento descrittivo dei reati presupposto applicabili alla Banca.

Al Collegio Sindacale sono attribuite le funzioni di Organismo di Vigilanza, di cui al D.Lgs. 231/2001. In tale veste il Collegio Sindacale ha il compito di vigilare sul funzionamento, l'osservanza e l'aggiornamento del Modello nonché sul corretto funzionamento del sistema disciplinare. Mantiene e assicura flussi informativi verso il Consiglio stesso tra i quali:

- la Relazione annuale sull'attività svolta;
- le gravi violazioni del Modello, informando senza indugio anche il Presidente del Comitato Rischi.

## **Codice Etico e Codice di Conduct**

Mediobanca ha adottato sin dal 2010 un Codice Etico che definisce i principi fondamentali alla base della reputazione della banca e contiene i valori che ne ispirano la quotidiana operatività.

Tali principi sono declinati in un Codice di *Conduct* che rappresenta il riferimento per regolare (nei casi non espressamente previsti dalla normativa) in termini etici le relazioni interne ed esterne della banca, descrivendo lo standard di condotta richiesto a tutti i dipendenti e collaboratori.

## **Whistleblowing**

Mediobanca ha adottato anche una politica in materia di *whistleblowing* volta a consentire la segnalazione (anche confidenziale) da parte dei dipendenti di eventuali disfunzioni dell'assetto organizzativo o del sistema dei controlli interni, nonché ogni altra irregolarità nella gestione della banca o violazione delle norme disciplinanti l'attività bancaria. La politica prevede un raccordo con l'Organismo di Vigilanza, destinatario delle medesime segnalazioni. Tale

politica, adottata da tutte le società del Gruppo, definisce principi, modalità e presidi funzionali ad una corretta gestione delle segnalazioni, nel rispetto della riservatezza dei soggetti coinvolti.

Il Responsabile dei sistemi interni di segnalazione è il dr. Massimiliano Carnevali cui è affidata la responsabilità della Funzione *Compliance*.

## **Operazioni personali**

Mediobanca, in conformità a quanto previsto dalla normativa in materia, ha adottato una procedura volta a vietare e/o individuare le Operazioni Personali effettuate (ovvero consigliate o sollecitate o comunicate a terzi) da Soggetti Rilevanti che possano dare origine a conflitti di interesse o che siano in violazione di norme in materia di informazioni privilegiate o confidenziali.

La procedura prevede che i soggetti rilevanti siano a conoscenza e rispettino le restrizioni e gli obblighi di reporting delle operazioni personali effettuate.

## **Internal dealing**

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato un Regolamento in materia di *internal dealing* per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto. I soggetti definiti quali "persone rilevanti" (principalmente consiglieri, sindaci e dirigenti di rilievo) hanno sottoscritto tale codice e comunicano a Mediobanca – entro il secondo giorno di calendario successivo alla loro effettuazione – le operazioni relative ai predetti strumenti. Non si tiene conto delle operazioni il cui importo complessivo non raggiunga nel corso dell'anno la soglia di € 5.000 o l'eventuale maggior soglia fissata dall'autorità competente. Mediobanca provvede – entro il giorno successivo e secondo le modalità stabilite dalla normativa vigente – alla comunicazione al mercato e alla Consob delle informazioni ricevute. Alle persone rilevanti è fatto divieto di compiere le predette operazioni nei 30 giorni precedenti la comunicazione al pubblico dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio annuale, della relazione semestrale nonché dei risultati trimestrali (black-out period). È stato inoltre introdotto un regime più restrittivo per taluni soggetti apicali, limitando la loro possibilità di operare solo in determinati periodi dell'anno (c.d. window period) individuandoli nei 15 giorni di mercato aperto successivi alla pubblicazione dei risultati di periodo.

## **Operazioni con parti correlate**

Il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2018 ha aggiornato, previo unanime parere favorevole del Comitato Parti Correlate e del Collegio Sindacale, il Regolamento operazioni con parti correlate e soggetti collegati adottato in attuazione del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e delle Disposizioni della Banca d'Italia del 2011 che reca le disposizioni cui la Banca deve attenersi al fine di assicurare la trasparenza, la correttezza sostanziale e procedurale, l'oggettività e l'imparzialità delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o anche tramite società controllate, nonché il rispetto dei limiti prudenziali per le attività di rischio nei confronti dei soggetti collegati.

Il Regolamento utilizza una definizione di "Parte correlata" che compendia gli ambiti applicativi di cui al Regolamento Consob e alle Disposizioni della Banca d'Italia in tema di obblighi procedurali e deliberativi. Resta distinto il perimetro delle parti correlate cui applicare i limiti prudenziali previsti da Banca d'Italia e la disciplina in materia di trasparenza prevista da Consob.

Il Regolamento si attiva ogniqualvolta la Banca intenda porre in essere un'operazione con una parte correlata (come definita dall'Allegato I del citato Regolamento). Esso prevede innanzitutto una fase di classificazione delle operazioni che vengono distinte principalmente in "Operazioni di maggior rilevanza" ed "Operazioni di minore rilevanza", ad esito della quale sono determinate la competenza e la procedura deliberative. Il Regolamento non si applica alle "Operazioni esenti" (tra le quali le "Operazioni di minore rilevanza ordinarie a condizioni di mercato" e le "Operazioni di importo esiguo").

Il Regolamento prescrive altresì uno specifico "Regime di trasparenza" definendo gli obblighi informativi ed i relativi termini sia nei confronti del pubblico che degli organi aziendali. Il suddetto Regolamento è consultabile sul sito [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/Corporate%20Governance).

## **Politica di gestione dei conflitti di interesse**

Mediobanca, in coerenza con quanto previsto dalla normativa in materia, ha adottato una politica di gestione dei conflitti di interesse per individuare, monitorare e gestire i conflitti che potrebbero emergere nella prestazione di servizi di investimento o accessori. Inoltre tenuto conto delle previsioni

della Guida BCE in tema di requisiti di onorabilità e professionalità degli Amministratori ha altresì disciplinato i presidi da adottare nei casi in cui il conflitto coinvolga uno di essi o un Sindaco.

La Politica descrive le modalità di identificazione e gestione dei conflitti di interesse, anche potenziali, che, incidendo sulla capacità di Mediobanca di agire in modo indipendente, potrebbero danneggiare gli interessi della Banca o di uno o più clienti della Banca.

Mediobanca ritiene che la corretta e tempestiva identificazione e gestione dei conflitti di interesse sia, oltre che necessaria in adempimento delle disposizioni di legge e regolamentari, di fondamentale importanza per tutelare gli interessi dei clienti e per salvaguardare il profilo patrimoniale e reputazionale di Mediobanca nei confronti dei clienti stessi, del mercato, delle altre istituzioni e delle Autorità.

### **Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche**

La remunerazione di Amministratore Delegato e Direttore Generale è articolata in modo tale da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo, nell'ambito di un quadro di regole di riferimento indirizzate a un corretto controllo dei rischi aziendali attuali e prospettici e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità e di patrimonializzazione. Il pacchetto retributivo è strutturato in tre componenti per diversificare temporalmente il conseguimento dei benefici economici:

- 1) una retribuzione fissa;
- 2) una componente variabile annuale (Short Term Incentive) che può maturare solo se vengono rispettati i “gateways” previsti dalle politiche di remunerazione, commisurata al raggiungimento di indicatori di performance quantitativi e qualitativi contenuti in una scorecard individuale annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazioni.

Le scorecard prevedono obiettivi di performance relativi al perimetro di responsabilità del singolo Dirigente. A titolo esemplificativo essi possono

riguardare: la redditività aggiustata per il rischio; i ricavi, di Gruppo o di determinate Divisioni; la redditività o il Profitto Economico delle singole aree di responsabilità; altri obiettivi coerenti con le linee guida del piano strategico relativamente a patrimonializzazione, liquidità o nuove iniziative di business. Ciascun obiettivo è ponderato in funzione della rilevanza attribuita dal Consiglio e dall'effettivo margine di autonomia decisionale. Il raggiungimento degli obiettivi consente il riconoscimento di una componente variabile compresa tra il 50% (o una percentuale inferiore) della retribuzione annua lorda al raggiungimento degli obiettivi minimi (di norma collegati a quelli di budget) fino ad un massimo del 200% in caso di performance particolarmente positive.

L'erogazione della componente variabile (50% in denaro e 50% in azioni) è differita per il 60% su un orizzonte quinquennale. Tutte le componenti differite sono soggette alle condizioni di performance e malus condition previste dalle politiche di remunerazione.

- 3) In occasione dell'approvazione di un piano strategico pluriennale di Gruppo, il Consiglio di Amministrazione può deliberare un Piano di incentivazione a lungo termine collegato al raggiungimento degli obiettivi del piano stesso (Long Term Incentive). In questo caso il piano di breve termine di cui al punto precedente viene conseguentemente raccordato alle previsioni di quello a lungo termine fermo restando per ciascun esercizio il rispetto del cap massimo di remunerazione variabile (200%). Il Piano di Long Term Incentive, come già quello di breve, dovrà prevedere specifici obiettivi quantitativi e qualitativi legati all'orizzonte di Piano e sarà soggetto a gateways. L'erogazione avviene secondo termini, condizioni e modalità previsti per la componente variabile di cui al precedente punto, salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Remunerazioni, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente per i Piani di incentivazione a Lungo Termine, incluse eventuali specifiche delibere assembleari. Attualmente un Piano di incentivazione di Lungo Termine non è in vigore.

Per il Presidente è prevista la sola retribuzione fissa.

I Consiglieri Dirigenti del Gruppo ricevono altresì il compenso per la carica di Amministratore, ma non quello per la partecipazione ai Comitati e in caso di cariche ricoperte per conto di Mediobanca in società controllate o partecipate l'eventuale compenso è riversato all'Istituto in quanto Dirigenti della Banca.

La remunerazione degli Amministratori non esecutivi è determinata dall'assemblea e non prevede incentivi legati all'andamento della Banca.

La politica per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche è illustrata nell'apposita Relazione "Politiche di remunerazione" approvata, su proposta del Comitato per le Remunerazioni, dal Consiglio di Amministrazione e presentata agli Azionisti in occasione dell'Assemblea annuale. La Politica riferita all'esercizio 2017/2018 approvata dall'Assemblea è disponibile sul sito [www.mediobanca.com/Corporate Governance](http://www.mediobanca.com/CorporateGovernance).

### **Altre informazioni ai sensi dell'art. 123-Bis tuf indennità di fine rapporto**

Con riguardo a qualunque ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro per gli Amministratori Dirigenti, trova applicazione quanto previsto dalle politiche di remunerazione del Gruppo per il personale più rilevante e dalla normativa di settore di tempo in tempo vigenti, così come approvata dall'Assemblea degli azionisti e pubblicata sul sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com).

### **Piani di successione**

Il Consiglio di Amministrazione del 12 luglio 2018 ha approvato le "Politiche per la selezione, nomina, successione e valutazione dell'adeguatezza degli esponenti aziendali e dei Key Function Holders del Gruppo) che disciplinano tra l'altro la successione degli Amministratori esecutivi (tra cui Amministratore Delegato e Direttore Generale) e non, dei Sindaci e dei Key Function Holders e prevedono anche il piano di emergenza per il rinnovo dei vertici aziendali nel caso di un'ipotetica repentina necessità di sostituzione. Gli esponenti aziendali includono i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; i Key Function Holders sono i soggetti non membri del Consiglio che hanno un'influenza significativa sulla direzione della Banca (i responsabili delle Funzioni di controllo, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, i Responsabili delle aree di business del Gruppo Mediobanca (CIB, Retail/Consumer, Private Banking, Principal Investing, CMB, MAAM) e il Group HR Director).



Per quanto riguarda la successione degli Amministratori esecutivi Amministratore Delegato e Direttore Generale, al Comitato Nomine è affidato il compito di selezionare un ristretto numero di Dirigenti del Gruppo da almeno tre anni ritenuti in grado di succedere alle posizioni di Amministratore Delegato e Direttore Generale. Tale selezione viene condotta con il supporto degli Amministratore Delegato e Direttore Generale in carica, della Direzione Group HR e, se del caso, di un consulente specializzato. Il ristretto numero di Dirigenti viene tenuto continuamente aggiornato nel tempo, in modo tale che, all'occorrenza, il Comitato Nomine possa effettuare tempestivamente proposte al Consiglio di Amministrazione o all'Assemblea. In condizioni "di emergenza", il Presidente provvede alla tempestiva convocazione del Consiglio di Amministrazione per l'assegnazione *ad interim* delle deleghe per garantire la continuità aziendale e per l'avvio delle procedure per la successione ordinaria, con il coinvolgimento del Comitato Nomine.

Nel caso venga a mancare in corso di esercizio un consigliere esecutivo diverso dall'Amministratore Delegato o Direttore Generale, ossia un membro del Comitato Esecutivo, il compito di formulare la proposta di sostituzione al Consiglio è affidato al Comitato Nomine. In generale un consigliere esecutivo deve possedere, oltre a tutti i requisiti richiesti agli Amministratori, una particolare esperienza in campo bancario, professionale o aziendale che ne evidenzia capacità di assunzione di decisioni in maniera tempestiva e informata. La selezione del Comitato Nomine avverrà inizialmente nell'ambito degli altri Amministratori non esecutivi in carica; qualora non riesca ad individuare un candidato adatto, la selezione del nuovo Amministratore da cooptare sarà indirizzata verso un componente esterno. A tal fine il Comitato Nomine valuta la presenza in Consiglio di profili potenzialmente adeguati a far parte del Comitato Esecutivo.

Per quanto riguarda la successione degli Amministratori non esecutivi, la sostituzione di Amministratori tratti dalla lista di minoranza avviene, ove possibile, con Amministratori non eletti tratti dalla medesima lista, nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Per gli Amministratori tratti dalla lista di maggioranza, in linea con le *best practice*, la selezione dei candidati rifletterà le indicazioni comprese nella Relazione sulla composizione quali-quantitativa ottimale del Consiglio di Amministrazione.

In particolare il Consiglio, con il supporto del Comitato Nomine che svolgerà la relativa istruttoria, si adopererà immediatamente per individuare un candidato in possesso delle medesime caratteristiche dell'Amministratore cessato (in termini di genere, indipendenza, internazionalità e specializzazione) e, laddove non fosse possibile, un candidato comunque in possesso delle caratteristiche funzionali alla composizione quali-quantitativa ottimale del Consiglio.

Sarà naturalmente rispettata la normativa *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi e di indipendenza.

Quanto ai limiti al cumulo degli incarichi degli esponenti delle banche previsti dalla direttiva CRD IV si resta in attesa dell'emanazione del decreto MEF che, sentita la Banca d'Italia, definirà i limiti ai sensi dell'art. 26 TUB, come modificato dal D.Lgs. 72/2015. Tale disciplina attuativa si applicherà alle nomine successive alla data della sua entrata in vigore ai sensi dell'art. 2 del D.Lgs. n 72/2015.

Per quanto riguarda i Key Function Holders, sono state individuate 10 posizioni chiave (ricoperte da 11 individui), per le quali sono state definite e formalizzate le competenze che devono caratterizzarne i ruoli.

L'Amministratore Delegato e il Direttore Generale, con il supporto della Direzione Group HR, identificano risorse interne in grado di garantirne la successione a breve e medio termine (senior talent pool), senza tuttavia trascurare il costante monitoraggio del mercato. Per costoro sono individuati percorsi di crescita e di sviluppo anche in termini di coinvolgimento in specifici progetti strategici, esposizione al *board*/comitati, rotazione internazionale e infragruppo.

## **Rapporti con soci e investitori**

Mediobanca mantiene un dialogo costante con i soci, gli investitori istituzionali ed individuali di titoli azionari e obbligazionari e con tutti gli altri operatori della comunità finanziaria nazionale e internazionale portatori di interesse.

La trasparenza e la tempestività delle informazioni caratterizzano il rapporto tra Mediobanca ed i suoi interlocutori, nel rispetto delle norme e delle procedure interne che disciplinano la divulgazione delle informazioni privilegiate.

Per consentire a tutti gli azionisti un esercizio consapevole dei propri diritti sul sito sono disponibili le informazioni concernenti il modello di business del Gruppo, la struttura di *governance* della società, i dati di carattere economico-finanziario, i prodotti e servizi, le iniziative svolte in campo culturale e sociale; per consentire la più ampia partecipazione possibile alle assemblee viene inviata in via preventiva al domicilio di coloro che ne hanno fatto richiesta la relativa documentazione.

Inoltre per favorire il dialogo tramite il proprio sito istituzionale [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com) (redatto in lingua italiana ed inglese) Mediobanca offre a chiunque fosse interessato l'opportunità di essere tempestivamente aggiornato su risultati economici e obiettivi strategici. Oltre alla disponibilità della documentazione completa prodotta dalla Banca (sempre in doppia lingua), attraverso il sito è possibile seguire tramite web streaming le conference call organizzate in occasione della pubblicazione dei risultati aziendali (trimestrali, semestrali e annuali).

I rapporti con i soci, gli investitori istituzionali, gli analisti finanziari e i rappresentanti dei media sono tenuti dalle Funzioni preposte (Paola Schneider - *Group Corporate Affairs*, Jessica Spina - *Investor Relations* e Lorenza Pigozzi - *Rapporti con i Media*).

Milano, 20 settembre 2018

**Tabella 1: struttura del Consiglio del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati al 30 giugno 2018**

| Carica                                | Componenti (*)          | Anno di nascita | Data di prima nomina (*) | In carica da | In carica fino a | Lista | Non esc. | Esec. | Indip. Art. 19 Statuto | Indip. TUF | N° altri incarichi (**) | B (%)  | Comitato Esecutivo |       | Comitato Rischi |       | Comitato Remunerazioni |       | Comitato Nomine |       |            |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|--------------|------------------|-------|----------|-------|------------------------|------------|-------------------------|--------|--------------------|-------|-----------------|-------|------------------------|-------|-----------------|-------|------------|
|                                       |                         |                 |                          |              |                  |       |          |       |                        |            |                         |        | A (carica)         | B (%) | A (carica)      | B (%) | A (carica)             | B (%) | A (carica)      | B (%) | A (carica) |
| Presidente                            | Renato Pagliaro         | 1957            | 28/10/08 (1)             | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       |                        |            | 0                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        |       |                 | 100%  |            |
| Vice Presidente ♦                     | Maurizia Angelo Conno   | 1948            | 28/10/14                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     |       | X        |       | X                      |            | 0                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       |            |
| Vice Presidente                       | Alberto Pecci           | 1943            | 27/10/12                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       |                        |            | 3                       | 90,90% |                    |       |                 |       |                        |       |                 | 100%  |            |
| Amministratore Delegato ♦             | Alberto Nagel           | 1965            | 28/10/08 (1)             | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     |       | X        |       |                        |            | 0                       | 100%   | P                  | 100%  |                 |       |                        |       |                 |       |            |
| Amministratore e Direttore Generale ♦ | Francesco Saverio Vinci | 1962            | 28/10/08 (1)             | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     |       | X        |       |                        |            | 0                       | 90,90% |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       |            |
| Amministratore                        | Marie Bolloré           | 1988            | 28/10/14                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       | X                      |            | 10                      | 81,81% |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       | 80%        |
| Amministratore                        | Maurizio Carfagna       | 1947            | 28/10/14                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       | X                      |            | 3                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        | P     | 100%            |       |            |
| Amministratore                        | Maurizio Costa          | 1948            | 28/10/14                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       | X                      |            | 1                       | 90,90% |                    |       |                 |       |                        |       |                 | 100%  | 90%        |
| Amministratore                        | Angela Gamba            | 1970            | 28/10/17                 | 28/10/17     | 28/10/20 (b)     | X     |          |       | X                      |            | 1                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       |            |
| Amministratore                        | Valérie Horteaux        | 1967            | 28/10/17                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       | X                      |            | 2                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        |       |                 | 100%  |            |
| Amministratore                        | Alberto Lupoi           | 1970            | 28/10/17                 | 28/10/17     | 28/10/20 (b)     | X     |          |       | X                      |            | 0                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       | 100%       |
| Amministratore                        | Elisabetta Magistretti  | 1947            | 28/10/11                 | 28/10/14     | 28/10/20 (a)     | X     |          |       | X                      |            | 2                       | 100%   |                    |       |                 |       | P                      | 100%  |                 |       | 100%       |
| Amministratore                        | Massimo Tononi          | 1964            | 28/10/17                 | 28/10/17     | 28/10/18 (a)     | X     |          |       | X                      |            | 3                       | 90,90% |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       |            |
| Amministratore ♦                      | Gabriele Villa          | 1964            | 28/10/17                 | 28/10/17     | 28/10/20 (a)     |       | X        |       | X                      |            | 1                       | 100%   |                    |       |                 |       |                        |       |                 |       | 100%       |

In data 20 settembre 2018 sono stati cooptati il Consigliere Massimo Ibarra e il Consigliere Vittorio Pignatti-Morano.

(\*) Carica cessata il 28 ottobre 2017.

## Amministratori cessati durante 1° luglio 2017/30 giugno 2018

| Carica           | Componenti (*)           | Anno di nascita | Data di prima nomina (**) | In carica da | In carica fino a | Lista (***) | Non esec. | Esec. | Indip. Cod. Aut. | Indip. TUF | Comitato Esecutivo |       | Comitato Rischi |       | Comitato Remunerazioni |       | Comitato Nomine |       |
|------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------|--------------|------------------|-------------|-----------|-------|------------------|------------|--------------------|-------|-----------------|-------|------------------------|-------|-----------------|-------|
|                  |                          |                 |                           |              |                  |             |           |       |                  |            | A (carica)         | B (%) | A (carica)      | B (%) | A (carica)             | B (%) | A (carica)      | B (%) |
| Vice Presidente  | Marco Tronchetti Provera | 1948            | 23/05/07                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         | X         |       |                  | X          | 75%                |       |                 |       |                        |       |                 |       |
| Amministratore   | Tarak Ben Annar          | 1949            | 15/09/03                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         | X         |       | X                | X          | 75%                |       |                 |       |                        |       |                 |       |
| Amministratore   | Gilberto Benetton        | 1941            | 28/10/02                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         | X         |       |                  |            | 50%                |       |                 |       |                        |       |                 |       |
| Amministratore   | Mauro Bini               | 1957            | 28/10/14                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (d)         | X         |       | X                | X          | 100%               |       |                 |       |                        |       | P               | 100%  |
| Amministratore ♦ | Angelo Casò              | 1940            | 28/10/08                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         | X         |       | X                | X          | 100%               |       | 100%            |       |                        |       |                 |       |
| Amministratore   | Vanessa Labéronne        | 1978            | 09/05/12                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         | X         |       | X                | X          | 100%               |       |                 |       |                        | 100%  |                 |       |
| Amministratore   | Maria Natale             | 1962            | 28/10/16                  | 28/10/16     | 21/07/17         | (e)         | X         |       |                  | X          | 100%               |       |                 |       |                        |       |                 |       |
| Amministratore ♦ | Gian Luca Sichel         | 1968            | 28/10/14                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         |           | X     |                  |            | 100%               |       |                 | 100%  |                        |       |                 |       |
| Amministratore ♦ | Alexandra Young          | 1968            | 28/10/14                  | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)         |           | X     |                  |            | 90,9%              |       |                 | 100%  |                        |       |                 |       |
| Amministratore ° | César Alierta            | 1945            | 28/10/17                  | 28/10/17     | 08/03/18         | (a)         | X         |       | X                | X          | 25%                |       |                 |       |                        | 0%    |                 |       |

\* I Curricula dei Consiglieri presentati contestualmente alle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it/CorporateGovernance](http://www.mediobanca.it/CorporateGovernance)).

\*\* Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta nel Consiglio di Amministrazione dell'emittente.

\*\*\* I dati sono relativi agli incarichi ricoperti in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

♦ Membri del Comitato Esecutivo.

(a) Tratto dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,46% del capitale sociale.

(b) Tratto dalla lista di minoranza presentata da un Gruppo di investitori titolari del 3,889% del capitale sociale.

(c) Tratto dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,65% del capitale sociale.

(d) Tratto dalla lista di minoranza presentata da un Gruppo di investitori titolari dell'1,699% del capitale sociale.

(e) Proposta presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,65% del capitale sociale.

A. In questa colonna è indicata la qualifica del Consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente.

B. In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati (numero di riunioni cui ciascun Consigliere ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare).

◊ Principale responsabile della gestione dell'emittente (Chief Executive Officer o CEO).

(1) Componente del Consiglio di Gestione dal 2 luglio 2007 al 28 ottobre 2008.

**Numero di riunioni svolte nell'esercizio 1° luglio 2017/ 30 giugno 2018:**

|  |                        |                     |                             |                           |                     |
|--|------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------|
| Consiglio di Amministrazione: 11   | Comitato Esecutivo: 12 | Comitato Rischi: 12 | Comitato Parti Correlate: 9 | Comitato Remunerazioni: 8 | Comitato Nomine: 10 |
| Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri: |                        |                     |                             |                           |                     |

- Inoltre il Consiglio di Amministrazione, nell'esercizio 1° luglio 2017/30 giugno 2018 ha tenuto n. 1 Riunione dei Consiglieri Indipendenti, 11 Sessioni di Induction e 2 di Training.

**Tabella 2: Struttura del Collegio Sindacale al 30 giugno 2018**

| Carica            | Componenti         | Anno di nascita | Data di prima nomina <sup>o</sup> | In carica da | In carica fino a | Lista | Indip. Cod. Ant. | Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio | Numero altri incarichi ** |
|-------------------|--------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|------------------|-------|------------------|--|---------------------------|
| Presidente        | Natale FREDDI      | 1952            | 28/10/11                          | 28/10/17     | 28/10/20         | (b)   | X                | 100%   | -                         |
| Sindaco effettivo | Francesco DI CARLO | 1964            | 28/10/17                          | 28/10/17     | 28/10/20         | (a)   | X                | 94,7%  | 1                         |
| Sindaco effettivo | Laura GUALTIERI    | 1968            | 28/10/14                          | 28/10/17     | 28/10/20         | (a)   | X                | 96,5%  | 1                         |
| Sindaco supplente | Alessandro TROTTER | 1940            | 28/10/00                          | 28/10/17     | 28/10/20         | (a)   |                  |  |                           |
| Sindaco supplente | Barbara NEGRI      | 1973            | 28/10/14                          | 28/10/17     | 28/10/20         | (a)   |                  |  |                           |
| Sindaco supplente | Stefano SARUBBI    | 1965            | 28/10/17                          | 28/10/17     | 28/10/20         | (b)   |                  |  |                           |

**Sindaci cessati durante l'esercizio 1° luglio 2017/30 giugno 2018**

| Carica            | Componenti      | Anno di nascita | Data di prima nomina <sup>o</sup> | In carica da | In carica fino a | Lista | Indip. Cod. Ant. | Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio | Numero altri incarichi ** |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|------------------|-------|------------------|--|---------------------------|
| Sindaco effettivo | Gabriele VILLA  | 1964            | 28/10/11                          | 28/10/14     | 28/10/17         | (c)   |                  | 90%  | 2                         |
| Sindaco supplente | Silvia OLIVOTTO | 1950            | 28/10/14                          | 28/10/14     | 28/10/17         | (d)   |                  |  |                           |

**Numero di riunioni svolte nell'esercizio 1° luglio 2017/30 giugno 2018§: 29**

|  |                                  |
|--|----------------------------------|
| Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri: | almeno l'1% del capitale sociale |
|--|----------------------------------|

§ Delle quali 12 si sono tenute congiuntamente con il Comitato Rischii.

\* Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'emittente

\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani.

(a) Tratto dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,46% del capitale sociale.

(b) Tratto dalla lista di minoranza presentata da un Gruppo di investitori titolari del 3,889% del capitale sociale.

(c) Tratto dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista UniCredit S.p.A. titolare dell'8,65% del capitale sociale.

(d) Tratto dalla lista di minoranza presentata da un Gruppo di investitori titolari dell'1,699% del capitale sociale.

**Tabella 3: Altre previsioni del codice di autodisciplina**

|  | SI | NO | Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice   |
|--|----|----|---|
| <b>Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate</b>  |    |    |   |
| Il CdA ha attribuito delle deleghe definendone:<br>a) limiti<br>b) modalità d'esercizio<br>c) e periodicità dell'informativa?  | X  |    |   |
| Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (includere le operazioni con parti correlate)? | X  |    |   |
| Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?   | X  |    |   |
| Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?  | X  |    |   |
| Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?   | X  |    |   |
| Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?   | X  |    |   |
| <b>Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci</b>  |    |    |   |
| Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno venticinque giorni di anticipo?  | X  |    |   |
| Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?   | X  |    |   |
| Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?   | X  |    |   |
| Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno venticinque giorni di anticipo?   | X  |    |   |
| Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?  | X  |    |   |
| <b>Assemblee</b>   |    |    |   |
| La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?   |    | X  | L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto come emerge dal verbale.                  |
| Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?  |    | X  |   |
| <b>Controllo Interno</b>   |    |    |   |
| La società ha nominato i responsabili al controllo interno?  | X  |    |   |
| I responsabili sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?  | X  |    |   |
| Unità organizzativa preposta al controllo interno  | X  |    | Audit di Gruppo   |
| <b>Investor relations</b>  |    |    |   |
| La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?   | X  |    |   |
| Unità organizzativa e riferimenti del responsabile <i>investor relations</i>   |    |    | Jessica Spina<br>tel +39 02 8829.860 - fax +39 02 8829.819<br>e-mail <a href="mailto:investor.relations@mediobanca.it">investor.relations@mediobanca.it</a> |



## ***Allegato***

*Elenco delle cariche ricoperte dai Consiglieri di Amministrazione (in carica al 30 giugno 2018) in altre società finanziarie, bancarie, assicurative e di rilevanti dimensioni <sup>(1)</sup>*

| <b>Nome</b>                | <b>Carica ricoperta in Mediobanca</b>                                    | <b>Principali cariche ricoperte in altre società</b>  |
|----------------------------|--|---|
| PAGLIARO Renato            | Presidente   |   |
| ANGELO COMNENO<br>Maurizia | Vice Presidente e membro del Comitato Esecutivo                          | =   |
| PECCI Alberto              | Consigliere  | Presidente Pecci Filati<br>Presidente Tosco-Fin<br>Consigliere EL.EN.   |
| NAGEL Alberto              | Amministratore Delegato e Presidente del Comitato Esecutivo              | =   |
| VINCI Francesco Saverio    | Direttore Generale,<br>Consigliere e<br>membro del Comitato<br>Esecutivo | =   |
| BOLLORE Marie              | Consigliere  | Consigliere Bolloré S.A.<br>Consigliere Financiere de l'Odet<br>Consigliere Bolloré Participations<br>Consigliere Financiere V<br>Consigliere Omnium Bolloré<br>Consigliere Blue Solutions<br>Consigliere Société Industrielle et Financiere de l'Artois<br>Membro del Consiglio di Sorveglianza Sofibol<br>Presidente del Consiglio di Sorveglianza Compagnie du Cambodge<br>Amministratore Delegato Electric Mobility Application Division of Bolloré Group |
| CARFAGNA Maurizio          | Consigliere  | Amministratore Delegato H-Invest<br>Consigliere Futura Invest<br>Consigliere FingProg Italia S.p.A.   |
| COSTA Maurizio             | Consigliere  | Consigliere Amplifon  |
| GAMBA Angela               | Consigliere  | Consigliere Parmalat  |
| HORTEFEUX Valérie          | Consigliere  | Consigliere Blue Solutions<br>Consigliere Ramsay – Générale de Santé  |
| LUPOI Alberto              | Consigliere  | =   |
| MAGISTRETTI Elisabetta     | Consigliere  | Consigliere Luxottica Group<br>Consigliere Smeg   |
| TONONI Massimo             | Consigliere  | Presidente Prysmian S.p.A.<br>Consigliere Italmobiliare S.p.A.<br>Presidente ISA Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.  |
| VILLA Gabriele             | Consigliere  | Sindaco Effettivo Edison S.p.A  |

(1) L'elenco completo delle cariche è disponibile sul sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com).

## GLOSSARIO



## GLOSSARIO

Si riportano le definizioni di alcuni termini tecnici e la traduzione delle parole in lingua straniera più rilevanti utilizzati nella Relazione sulla Gestione e nelle Note esplicative ed integrative.

*Accordi di Basilea:* Linee guida, riguardanti i requisiti patrimoniali bancari, elaborate dal Comitato di Basilea allo scopo di definire una regolazione uniforme ed armonizzata a livello sovranazionale in tema di vigilanza bancaria. Il primo accordo elaborato dal Comitato di Basilea è del 1988: introduceva un requisito di capitale minimo, per diminuire i rischi di credito e di mercato derivanti da un'eccessiva svalutazione degli attivi bancari.

- a) Basilea 2: denominazione breve del documento *International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards* (Nuovo Accordo sui requisiti minimi di capitale) firmato a Basilea nel 2004 ed entrato in vigore nel 2008.
- b) Basilea 3: indica i nuovi requisiti prudenziali recepiti a livello europeo dal “Pacchetto” CRD IV/CRR (vedi voce).
- c) Basilea 4: accordo ancora in discussione, la cui ratifica è prevista non prima di marzo 2019, per l'aggiornamento degli *standard* di Basilea 3.

*Advisory:* Attività svolta da un intermediario finanziario che assiste un cliente in operazioni di *corporate finance*, i cui compiti vanno dalla predisposizione di perizie valutative, alla stesura di documenti e consulenza generale in relazione alla specifica operazione.

*AIRB Models (Advanced Internal Rating Based):* L'Accordo di Basilea 2 prevede tre metodologie per il calcolo del rischio di credito: il metodo *Standard*, quello dei *rating* interni “di base” F.I.R.B. e quello dei *rating* interni “avanzati” A.I.R.B. Con il modello A.I.R.B. la banca sviluppa modelli interni per la stima di PD (*Probability of Default*), LGD (*Loss Given Default*) e EAD (*Exposure At Default*) necessarie al calcolo del requisito di capitale.

*ALM – Asset & Liability Management:* Gestione integrata dell'attivo e del passivo finalizzata ad allocare le risorse in un'ottica di ottimizzazione del rapporto rischio-rendimento.

*Alternative Fund, Private equity e hedge fund:* Gli investimenti alternativi comprendono una vasta gamma di forme d'investimento, tra cui anche investimenti di *private equity* e investimenti in *hedge funds*:

- Investimenti di *private equity*: investimenti nel capitale di rischio di società, generalmente non quotate, ma con alto potenziale di sviluppo e con capacità di generare flussi di cassa costanti e stabili nel tempo;
- Investimenti di *hedge fund*: nome generico con cui si indicano fondi che utilizzano strategie complesse e sofisticate per conseguire rendimenti mediamente superiori rispetto agli altri fondi.

*Amortised cost (Attività finanziarie al costo ammortizzato):* è una delle categorie di classificazione prevista dal principio IFRS9 (par. 4.1.2). Un'attività finanziaria è valutata al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- Lo strumento è inserito in un *business model* il cui obiettivo è quello di detenerlo per ottenere i flussi di cassa contrattuali (*Held to collect*, vedi voce);
- I termini contrattuali dello strumento prevedono flussi di cassa a scadenze definite che rappresentano unicamente il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi.

*AT1 – Additional Tier 1:* Capitale aggiuntivo di Classe 1. Nella categoria dell'AT1 vengono in genere ricompresi gli strumenti di capitale diversi dalle azioni ordinarie (che sono computabili nel *Common Equity* (vedi voce)) e che rispettano i requisiti normativi per l'inclusione in tale livello dei fondi propri.

*Attività di rischio ponderate – Risk Weighted Assets (RWA):* rappresentano la sintesi dei principali fattori di rischio riconducibili a una data attività finanziaria. Il valore nominale dell'attività viene "corretto" in modo da poter esprimere una più appropriata misurazione del suo valore: all'attività viene attribuito un coefficiente di ponderazione crescente all'aumentare della rischiosità della stessa (cosicché al crescere del rischio corrisponda un incremento degli RWA).

*AUA – Asset Under Administration:* Rappresenta il valore di mercato dell'insieme dei titoli che un'istituzione finanziaria ha ricevuto in deposito dai propri clienti ed amministra per loro conto. La gestione consiste nel custodire i titoli, esigerne gli interessi o i dividendi, verificare i sorteggi per l'attribuzione di premi o per

il rimborso di capitale, curare le riscossioni per conto del depositante, e in generale provvedere alla tutela dei diritti inerenti ai titoli. Le somme riscosse devono essere accreditate al depositante.

*AUC – Assets Under Custody:* La voce rappresenta il valore di mercato degli strumenti finanziari e titoli in genere (azioni, obbligazioni, titoli di Stato, quote di fondi comuni di investimento ecc.) cartacei o dematerializzati, che un’istituzione finanziaria custodisce per conto del cliente.

*AUM – Assets Under Management:* La voce rappresenta il valore di mercato dell’insieme di tutti i fondi gestiti da un’istituzione finanziaria per conto dei propri clienti o investitori: include fondi comuni, gestioni patrimoniali in fondi o mobiliare, il risparmio assicurativo e il risparmio amministrato.

*Backstop:* Sono indicatori in presenza dei quali si presume che lo strumento finanziario abbia subito un aumento significativo del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale. Per il Gruppo sono considerati indicatori di *backstop* la presenza di scaduto da oltre 30 giorni o la presenza di misure di *forbearance*.

*Bail-in:* Procedura di risoluzione della crisi bancaria che prevede l’esclusivo e diretto coinvolgimento di azionisti, obbligazionisti e correntisti della banca stessa aventi depositi superiori a 100mila euro. Dal 2016 questa procedura ha sostituito (Direttiva 2014/59/UE, cd. BRRD) la procedura di cd. *bail-out* (salvataggio tramite l’esclusivo utilizzo di risorse pubbliche). Il principio base del *bail-in* è quello del *no creditor worse off*, ovvero nessun azionista, correntista o creditore deve subire perdite superiori a quelle che si verrebbero a determinare in caso di liquidazione coatta amministrativa.

*Banking book:* Si tratta degli attivi finanziari di proprietà detenuti con finalità diverse rispetto alla negoziazione a breve (*trading*).

*Beta:* Indice che rappresenta la correlazione tra il rendimento atteso di un titolo di capitale e il rendimento complessivo del mercato di riferimento. Può assumere valori maggiori di zero (correlazione positiva) o minori di zero (correlazione negativa). È utilizzato nel modello CAPM (vedi voce).

*Bid-ask spread:* Margine esistente tra il prezzo al quale un intermediario si impegna a vendere i titoli (*ask* - lettera) e il prezzo al quale egli si impegna

ad acquistarli (*bid* - denaro). Sul mercato interbancario questo differenziale è dato dal margine tra il tasso di interesse al quale sono offerti i fondi su una determinata scadenza (lettera) e il tasso al quale i fondi sono domandati sulla medesima scadenza (denaro).

*Business combination*: Una *business combination* (o aggregazione aziendale) individua un perimetro di attività e rapporti destinabili nel loro complesso allo svolgimento di un'attività economica.

*CAGR - Compound Annual Growth Rate*: Tasso di crescita annuale composto di un investimento in un determinato periodo di tempo.

*CAPM – Capital Asset Pricing Model*: Modello matematico utilizzato per la valutazione del prezzo di un titolo in base alla sua rischiosità, espressa dal *beta* (vedi voce).

*Capitale assorbito*: Il capitale assorbito rappresenta l'ammontare di capitale che il Gruppo deve detenere per fronteggiare perdite potenziali e che è necessario per supportare le attività di *business* e le posizioni detenute. Esso è misurato dal Capitale Regolamentare e dal Capitale Interno. Il Capitale Regolamentare è ottenuto moltiplicando l'attivo ponderato per il rischio per il *Common Equity Tier 1 ratio* obiettivo. Il Capitale Interno è invece dato dalla somma del capitale economico stimato internamente a copertura dei rischi di Primo e Secondo Pilastro (vedi voce Accordi di Basilea) a cui è esposta la Banca.

*Cash flow hedge*: Si tratta di una delle tipologie di copertura previste dallo IAS39 volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

*CCF – Credit Conversion Factor*: Percentuale applicata per convertire un'esposizione creditizia fuori-bilancio (ad esempio una garanzia) nella sua equivalente esposizione di bilancio. Tale fattore è applicato nel procedimento di calcolo dell'EAD (vedi voce).

*CGU - Cash Generating Unit*: Rappresenta in base al disposto dello IAS36, par. 6 il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività aziendali. Il concetto di CGU è funzionale al procedimento di *impairment test* (vedi voce).

*CDO - Collateralized debt obligation:* È un titolo a reddito fisso che ha come garanzia collaterale un portafoglio di obbligazioni, prestiti e altri strumenti di debito.

*CDS – Credit Default Swap:* Contratto derivato con il quale un soggetto (*protection seller* o venditore di protezione) si impegna, a fronte del pagamento di un importo, a corrispondere ad un altro soggetto (*protection buyer* o acquirente di protezione) un ammontare prefissato, nel caso si verifichi un prestabilito evento connesso al deterioramento del merito creditizio di una terza controparte (*reference entity*).

*Certificates:* Sono strumenti finanziari contrattualmente configurabili come derivati di natura opzionale che replicano l'andamento di un'attività sottostante. Mediante l'acquisto di un *certificate* l'investitore consegue il diritto di ricevere ad una certa data una somma parametrata al valore del sottostante.

*Cessione pro-soluto:* Trasferimento di un credito senza che il cedente offra alcuna garanzia nel caso in cui il debitore non adempia. Il cedente garantisce dunque al cessionario solo l'esistenza del credito ceduto e non anche la solvibilità del debitore.

*Cessione pro-solvendo:* Trasferimento di un credito in cui il cedente è garante del pagamento per il terzo obbligato. Il cedente garantisce dunque al cessionario sia l'esistenza del credito ceduto che la solvibilità del debitore.

*Commercial paper:* Strumento di finanziamento a breve termine, con durata generalmente inferiore o uguale a un anno.

*Common Equity:* Esso rappresenta le componenti di migliore qualità del patrimonio di una Banca quali: le azioni ordinarie emesse, ogni sovrapprezzo di emissione (per quanto riguarda le azioni ordinarie), gli utili non distribuiti ed ogni aggiustamento o filtro prudenziale (vedi voce) applicato alle categorie di cui sopra per fini regolamentari e di vigilanza.

*Common Equity Tier 1 ratio - CET1 ratio:* È il rapporto tra il Capitale primario di classe 1 (CET1) ed il totale delle attività a rischio ponderate (RWA (vedi voce)).

*Contingency funding plan:* Insieme di procedure operative sviluppate internamente ad una Banca, per la gestione (sia a breve che a medio-lungo termine) di crisi di liquidità.

*Corporate exposures:* Classe di esposizioni creditizie verso imprese in cui rientrano anche:

- Le esposizioni verso PMI;
- Il *leveraged finance* (vedi voce);
- Lo *specialized lending*.

*Cost/Income ratio:* Rapporto, espresso in percentuale, tra i costi operativi (costo del lavoro, spese generali ed amministrative e ammortamenti) ed il totale ricavi.

*Costo del rischio:* È il rapporto tra le rettifiche nette su crediti (al netto di eventuali riprese di valore) e gli impieghi medi verso clientela (al netto dei fondi rettificativi). È uno degli indicatori della rischiosità degli attivi della Banca.

*Covenant:* Il *covenant* è una clausola del contratto, che riconosce al soggetto finanziatore il diritto di rinegoziare o revocare il credito al verificarsi di determinati eventi definiti nella clausola stessa, la cui finalità è sancire formalmente gli impegni assunti dal soggetto finanziato in termini di modalità di gestione e prospettive di *performance* economico finanziarie, determinando al contempo un meccanismo di pronta rilevazione degli scostamenti rispetto alle attese.

*Covered bond:* Obbligazioni garantite da attività destinate, in caso di inadempienza dell'emittente, al prioritario soddisfacimento dei diritti degli obbligazionisti.

*Crediti deteriorati (NPLs, non-performing loans):* Si tratta di crediti per i quali la riscossione è incerta sia in termini di rispetto della scadenza che per ammontare dell'esposizione.

*CRD - Capital Requirement Directive:* Direttive UE n. 2006/48 e 2006/49, recepite dalla Banca d'Italia con la circolare n. 263/2006 e successivi aggiornamenti, che introducono nell'ordinamento comunitario le decisioni prese nel quadro degli accordi di "Basilea 3" (vedi voce). In particolare, il "Pacchetto" CRD IV abroga le due Direttive citate ed è composta dalla Direttiva UE 2013/36 sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale e dal Regolamento UE 575/2013 relativo ai requisiti prudenziali, recepiti dalla Banca d'Italia con la circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 e successivi aggiornamenti.



*CRM - Credit Risk Mitigation*: Insieme di tecniche, contratti accessori al credito o altri strumenti (come attività finanziarie e garanzie) che consentono una riduzione dei requisiti di capitale di rischio di credito.

*Crossover*: Fondo d'investimento che detiene partecipazioni sia in società quotate che non quotate su mercati regolamentati.

*CRR - Capital Requirement Regulation*: Il Regolamento UE 575/2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento. Esso è stato adottato in risposta alla crisi finanziaria scoppiata nel 2007, e mira a diminuire la probabilità di fallimento delle istituzioni finanziarie aumentando le dotazioni patrimoniali, diminuendo l'esposizione al rischio e diminuendo la leva finanziaria utilizzata.

*CVA - Credit Value Adjustment*: Consiste nell'aggiustamento del valore di un portafoglio al fine di incorporare nei prezzi delle transazioni il rischio di credito delle controparti. Il CVA è stato esplicitamente introdotto dallo schema di Basilea 3 e si applica principalmente ai derivati OTC (*Over the counter*) ossia non regolamentati.

*Default*: Identifica la condizione di (attesa o già rilevata) inadempienza nel ripagamento di un debito.

*DGS (Deposits Guarantee Scheme) - DIF (Deposit Insurance Fund)*: I sistemi di garanzia dei depositi (DGS - Direttiva 2014/49/UE) operano a livello nazionale, finanziati dagli enti creditizi, con la finalità principale di assicurare il rimborso di una quota dei depositi bancari. Attualmente, in Italia operano 2 diversi fondi: il FITD (vedi voce) e il FGD (Fondo di garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo). A livello comunitario è in atto il processo di realizzazione del terzo pilastro dell'unione bancaria europea, il cd. *EDIS*, finalizzato alla creazione di un fondo unico (*DIF*, vedi voce) in cui confluiranno le risorse dei vari DGS nazionali.

*Direttiva BRRD - Bank Recovery and Resolution Directive*: La direttiva introduce in tutti i paesi europei regole armonizzate per prevenire e gestire le crisi delle banche e delle imprese di investimento. La BRRD conferisce alle autorità di risoluzione poteri e strumenti per: pianificare la gestione delle crisi; intervenire per tempo prima della completa manifestazione della crisi; gestire al meglio la fase di "risoluzione".

*Dividend Discount Model, variante Excess Capital:* Questo modello è usato per stimare il valore intrinseco di un'azione sulla base dell'attualizzazione dei dividendi futuri: in questa variante i flussi, tenuto conto dei vincoli patrimoniali minimi previsti dall'Autorità di Vigilanza, vengono attualizzati utilizzando come tasso il costo del capitale proprio  $K_e$  (calcolato secondo la metodologia *CAPM* (vedi voce)), mentre il periodo di piano comprende i primi anni di previsione esplicita e il cosiddetto Valore Terminale (calcolato tramite la capitalizzazione a tasso di crescita costante in perpetuo "g").

*Duration:* Rappresenta un indicatore sintetico del rischio di tasso di interesse di un titolo obbligazionario (essendo il prezzo in una relazione inversa rispetto al tasso d'interesse). È definita come scadenza media dei flussi di cassa attesi, ponderata per il contributo del valore attuale di ciascun flusso alla formazione del prezzo. La *duration* è espressa in anni.

*EAD - Exposure At Default:* Indica l'ammontare a cui la banca è esposta al momento del *default* di un credito.

*EBA - European Banking Authority:* L'EBA o Autorità Bancaria Europea è un'autorità indipendente dell'Unione Europea creata nel 2011 facente parte dell'*European System of Financial Supervisors (ESFS)*, insieme di *authorities* e enti di vigilanza che dal 2008 costituisce il nuovo *framework* europeo di vigilanza micro e macro prudenziale). L'EBA ha l'obiettivo di assicurare un livello di regolamentazione e di vigilanza prudenziale efficace e uniforme nel settore bancario europeo, assicurando la stabilità finanziaria nell'UE e garantendone l'integrità, l'efficienza e il regolare funzionamento del settore bancario.

*ECAI:* Agenzia esterna per la valutazione del merito di credito (*External Credit Assessment Institution*).

*ECB - European Central Bank:* L'ECB o BCE (Banca Centrale Europea) è la banca centrale per la moneta unica europea. Il compito principale della BCE è preservare il potere di acquisto della moneta unica e quindi assicurare il mantenimento della stabilità dei prezzi nell'area dell'euro. Inoltre, il *Single Supervisory Mechanism (SSM)*, meccanismo che rappresenta il primo pilastro del processo di unione bancaria europea) le ha assegnato anche la competenza in materia di vigilanza diretta sulle banche dell'Eurozona maggiormente significative.

*Embedded derivative*: Rappresenta parte di uno strumento finanziario che include anche un contratto “ospite” di natura non derivata (cd. *host contract*), senza però che le 2 componenti siano contrattualmente separabili. Perché un *embedded derivative* sia definito tale, è necessario che una porzione dei flussi finanziari dell’*host contract* vari in relazione ai cambiamenti di una variabile esterna (come un tasso d’interesse, un *rating* creditizio, il prezzo di una *commodity* o altro).

*EONIA - Euro OverNight Index Average*: Tasso di interesse, applicato ai prestiti interbancari in euro non garantiti con durata di un giorno (*overnight*), calcolato giornalmente come media ponderata dei tassi di interesse sui prestiti effettuati da un campione di banche con elevato merito di credito selezionato periodicamente dalla *European Banking Federation*.

*ESMA - European Securities and Markets Authority*: Rappresenta l’organismo europeo che ha il compito di sorvegliare il mercato finanziario europeo garantendo la stabilità del sistema finanziario comunitario salvaguardandone l’integrità, la trasparenza ed il regolare funzionamento e tutelando gli investitori.

*ESRB - European Systemic Risk Board*: È il Comitato europeo per il rischio sistemico e fa parte del Sistema Europeo di Vigilanza Finanziaria. Si occupa della vigilanza macro-prudenziale del sistema finanziario dell’Unione Europea e ha il compito di prevenire e mitigare il rischio sistemico che può originarsi all’interno del sistema finanziario europeo.

*Expected loss*: È la stima della perdita che una banca si aspetta di sostenere a fronte di una posizione o di un portafoglio di crediti. Questa parte, essendo per definizione prevedibile, in concreto non rappresenta un rischio vero e proprio per la banca, e viene già considerata come una componente di costo da addebitare al cliente nel momento in cui viene determinato il tasso contrattuale del credito.

*Expected shortfall*: Indicatore che rappresenta il valore atteso delle perdite che eccedono la soglia del *VaR* (vedi voce).

*Fair value*: È il corrispettivo al quale un’attività (passività) può essere scambiata (estinta) in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

*Fair value hedge*: Si tratta di una delle tipologie di copertura previste dallo IAS39 volta a neutralizzare l’esposizione alle variazioni di *fair value* di una posta di bilancio.

*FTA – First Time Adoption*: Disciplinata dall'IFRS1, viene applicata a coloro che adottano i principi IAS/IFRS per la prima volta e in caso di variazioni rilevanti negli *standard* adottati. Per l'entrata in vigore dell'IFRS9, i *first adopters* devono dare adeguata *disclosure* in merito agli effetti dell'applicazione del principio, tale da permettere agli utilizzatori del bilancio di comprenderne l'impatto sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sul patrimonio netto; sono esonerati dal fornire informazioni comparative.

*FVOCI - Fair Value Through Other Comprehensive Income*: Rappresenta una delle modalità di classificazione delle attività finanziarie prevista dal principio IFRS9 (par. 4.1.2 A). Un'attività finanziaria deve essere valutata al *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie (*Held to collect and sell*, vedi voce);
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

*FVTPL - Fair Value Through Profit and Loss*: è una delle modalità di classificazione delle attività finanziarie prevista dal principio IFRS9 (par. 4.1.4). Rappresenta una categoria residuale, in quanto le attività finanziarie vengono valutate al *fair value* con contropartita il conto economico se non rispettano le condizioni per la classificazione al costo ammortizzato: non è un strumento che paga solo rate di capitale e interessi ed è detenuta per finalità diverse dal percepimento di flussi di cassa contrattuali (ad esempio per *trading*). Vengono ricompresi in questa categoria gli strumenti per i quali è stata esercitata la *fair value option* (vedi voce), gli strumenti derivati e quelli che falliscono il *test SPPI*.

*Fair Value Option - FVO*: La *Fair Value Option* costituisce un'opzione per la classificazione di uno strumento finanziario. Attraverso l'esercizio dell'opzione anche uno strumento finanziario non derivato e non detenuto con finalità di *trading* può essere valutato al *fair value* con imputazione a conto economico.

*Filtri prudenziali:* Si tratta di correzioni apportate, nell'ambito delle modalità di calcolo del patrimonio di vigilanza, alle voci di patrimonio contabile con lo scopo di salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza stesso e di ridurne la potenziale volatilità indotta dall'applicazione dei principi contabili internazionali "IAS/IFRS".

*Financial Stability Board – FSB:* Un organismo internazionale (costituito a seguito del G-20 dell'aprile 2009) con compiti di monitoraggio e supervisione del sistema finanziario globale. L'obiettivo che si prefigge consiste nella promozione della stabilità finanziaria, attraverso un esteso coordinamento delle autorità finanziarie nazionali e degli altri *standard-setter* globali.

*FIRB Models (Foundation Internal Rating Based):* Rappresenta una delle tre metodologie per il calcolo del rischio di credito prevista dall'Accordo di Basilea 2. A differenza del modello A.I.R.B. (vedi voce), con il modello F.I.R.B. la banca stima internamente soltanto la PD ed utilizza valori regolamentari per gli altri parametri (LGD e EAD) necessari al calcolo del requisito di capitale.

*FITD (Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi):* Rappresenta il fondo a cui aderiscono le banche italiane avente come scopo quello di garantirne i depositanti entro limiti previsti (euro 100.000). Il Fondo interviene su autorizzazione della Banca d'Italia nei casi di liquidazione coatta amministrativa e amministrazione straordinaria; le banche aderenti corrispondono le risorse *ex post* rispetto alla manifestazione della crisi della banca, su richiesta del Fondo.

*Fondi comuni armonizzati:* Fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva CEE/1985/611 e successive modificazioni, caratterizzati dalla forma aperta, dalla possibilità dell'offerta al pubblico delle quote e da taluni limiti agli investimenti. Con riferimento a questi ultimi si ricorda, tra l'altro, l'obbligo di investire prevalentemente in strumenti finanziari quotati.

*Forborne exposures (esposizione oggetto di concessione):* Per esposizioni *forborne* s'intendono i contratti di debito per i quali sono effettuate concessioni nei confronti di un debitore che si trova o è in procinto di trovarsi in difficoltà a rispettare i propri impegni finanziari («difficoltà finanziarie»). Tale attributo può riguardare sia esposizioni *performing* che *non-performing*.

*Forward looking information:* Nel nuovo modello di *impairment* previsto dall'IFRS9 le rettifiche di valore devono essere registrate sulla base dell'aspettativa di perdite di valore future non ancora manifestatesi. Tali aspettative devono incorporare informazioni prospettiche (*forward looking information*) al fine di anticipare gli effetti derivanti dai possibili futuri eventi di perdita. Nel modello di calcolo delle perdite attese applicato dal Gruppo le informazioni *forward looking* sono considerate facendo riferimento a tre possibili scenari macro economici (*baseline, mild-positive e mild-negative*) che impattano sulla PD (vedi voce) e sulla LGD (vedi voce) ivi inclusi eventuali scenari di vendita laddove la strategia NPL (vedi voce) di Gruppo preveda esperire il recupero attraverso la cessione sul mercato.

*Funding:* Approvvigionamento, sotto varie forme, dei fondi necessari al finanziamento dell'attività aziendale o di particolari operazioni finanziarie.

*Futures:* Contratti standardizzati con cui le parti si impegnano a scambiarsi, a un prezzo predefinito e a una data futura, valute, valori mobiliari o beni. Tali contratti sono negoziati su mercati regolamentati, dove viene garantita la loro esecuzione.

*Goodwill:* Il *goodwill* (o avviamento positivo) è definito come qualsiasi eccedenza del costo d'acquisto rispetto al patrimonio netto (ottenuto come differenza tra attività e passività acquisite valutate al *fair value*) alla data dell'acquisizione. Il *goodwill* è, quindi, il maggior prezzo corrisposto dall'acquirente in previsione di futuri benefici economici derivanti da sinergie o da attività immateriali che non possono essere rilevate distintamente.

*Governance:* Identifica l'insieme degli strumenti e delle norme che regolano la vita societaria con particolare riferimento alla trasparenza dei documenti e degli atti sociali ed alla completezza dell'informativa al mercato.

*Grandfathering:* In senso generico, ogni clausola contenuta in una nuova regolamentazione che esenta dalle nuove disposizioni quei fatti e comportamenti messi in atto prima che detta nuova regolamentazione entrasse in vigore.

*G-SIIs – Global Systematically Important Institutions:* Rappresentano le istituzioni finanziarie più grandi, e come tali soggette a requisiti più stringenti o addizionali e a modalità di supervisione specifica.

*G-SIBs - Global Systematically Important Banks:* Rappresentano le istituzioni bancarie più grandi, e come tali soggette a requisiti più stringenti o addizionali e a modalità di supervisione specifica.

*Hold to collect:* è un modello di *business* il cui obiettivo è detenere le attività finanziarie al fine di incassare i flussi di cassa contrattuali. Le attività appartenenti a questo modello sono sottoposte a *SPPI Test* (vedi voce) e qualora il test dia esito positivo, vengono classificate al costo ammortizzato (vedi voce).

*Hold to collect and sell:* è un modello di *business* il cui obiettivo è sia incassare i flussi contrattuali che vendere le attività finanziarie. Questo modello non è da confondere con il *trading*, nel quale le attività sono acquisite principalmente al fine di venderle a breve. Le attività appartenenti a questo modello sono sottoposte a *SPPI Test* (vedi voce) e qualora il test dia esito positivo, vengono classificate al FVOCI (vedi voce).

*Impairment:* Si riferisce alla perdita di valore di un'attività, rilevata nel caso in cui il valore di bilancio sia maggiore del valore recuperabile ossia dell'importo che può essere ottenuto con la vendita o l'utilizzo dell'attività. Il principio IFRS9 ha introdotto un modello di *impairment forward looking* (vedi voce) basato sulle perdite di valore attese (*expected loss*) al posto di quello vigente di perdita incorsa ("*incurred losses*") a 12 mesi (per lo stadio 1) o fino alla vita residua dello strumento (stadi 2 e 3). Le perdite dovranno essere registrate non solo con riferimento alle oggettive perdite di valore già manifestate alla data di *reporting*, ma anche sulla base dell'aspettativa di perdite di valore future non ancora manifestatesi. Per le esposizioni appartenenti allo stadio 1 le rettifiche di valore complessive sono pari alla perdita attesa calcolata su un orizzonte temporale fino ad un anno. Per le esposizioni appartenenti agli stadi 2 o 3 le rettifiche di valore complessive sono pari alla perdita attesa calcolata su un orizzonte temporale pari all'intera durata della relativa esposizione.

*Internal Capital Adequacy Assessment Process - ICAAP:* Il secondo pilastro di Basilea richiede a tutti gli intermediari di dotarsi di un processo per valutare nel continuo l'adeguatezza della propria dotazione patrimoniale (ICAAP). Tale processo deve essere formalizzato, documentato e approvato dagli organi aziendali competenti e periodicamente sottoposto a revisione interna.

*Internal dealing:* Tipologie di operazioni aventi ad oggetto azioni di emittenti quotati in Italia o all'estero poste in essere da "soggetti rilevanti"

dell'emittente stesso e dalle persone a questi strettamente legate. La materia è disciplinata nel Testo Unico degli Intermediari Finanziari e dalla CONSOB, che prevedono l'obbligo in capo ai soggetti coinvolti, di comunicare al mercato tempestivamente qualsiasi operazione di acquisto/vendita compiuta sui titoli della loro società.

*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process - ILAAP:* la Direttiva 2013/36/UE prevede che tutti gli intermediari si dotino di strategie, politiche, processi e sistemi solidi per identificare, misurare, gestire e monitorare il rischio di liquidità, in modo da mantenere riserve di liquidità adeguate.

*Investment grade:* Termine utilizzato con riferimento alle controparti e/o ai titoli obbligazionari di alta affidabilità che hanno ricevuto un *rating* (vedi voce) medio-alto (ad esempio non inferiore a BBB- nella scala di *Standard & Poor's*).

*IRS - Interest Rate Swap:* Contratto, rientrante nella categoria dei contratti derivati ed in particolare degli *Swaps*, in cui le controparti si scambiano flussi di pagamento indicizzati o meno a tassi d'interesse calcolati su un capitale nozionale di riferimento.

*Junior:* In un'operazione di cartolarizzazione (vedi voce) è la *tranche* più subordinata dei titoli emessi, che sopporta per prima le perdite che si possono verificare nel corso del recupero delle attività sottostanti.

*JV - Joint Venture:* Accordo in base al quale due o più soggetti, solitamente imprese, si impegnano a collaborare per un progetto comune (sia esso di natura industriale o commerciale) o decidono di sfruttare congiuntamente le loro sinergie, il loro *know-how* o il loro capitale.

*Leveraged finance:* Questa tipologia di finanziamenti include le operazioni finalizzate:

- all'acquisizione di aziende non quotate sponsorizzate da fondi di *private equity* su base “*no recourse*” e debito commisurato ai flussi finanziari futuri;
- all'acquisizione di aziende sponsorizzate da *corporate* o holding finanziarie su base “*no recourse*” caratterizzate da un profilo di rischio molto elevato;
- a supportare la distribuzione di capitale (anche sotto forma di riacquisto azioni) da parte di debitori a rischio elevato.



*LGD - Loss Given Default*: Perdita che il creditore subisce in caso di inadempienza del debitore. Ai fini del calcolo dei requisiti patrimoniali secondo il metodo basato sui *rating* interni, il valore della LGD può essere calcolato con un approccio stabilito dal *regulator* (Metodo F.I.R.B.) o determinato internamente dalla Banca con un proprio modello (Metodo A.I.R.B.).

*Mark to Market*: Metodo di valutazione, utilizzato nell'ambito dei mercati dei *futures* e delle opzioni, in base al quale il valore della posizione netta di ciascun operatore viene determinato quotidianamente sulla base degli ultimi prezzi di mercato.

*Maturity*: rappresenta la data di rimborso o scadenza di una data emissione.

*Mezzanine*: In un'operazione di cartolarizzazione (vedi voce), è la *tranche* con grado di subordinazione intermedio tra quello della *tranche junior* e quello della *tranche senior*.

*MIFID (Markets In Financial Instruments Directive)*: Identifica la Direttiva 2004/39/CEE (recepita in Italia dal D.Lgs. n.164/2007) che ha l'obiettivo di creare un unico mercato dei servizi e delle attività finanziarie in ambito comunitario. Recentemente, è stata modificata con la Direttiva 2014/65/UE (cd. *MIFID II*).

*Modello di business (business model)*: Riguarda il modo in cui l'entità gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi finanziari (determina, perciò, se i flussi finanziari deriveranno dalla raccolta dei flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi). Il *business model* non viene definito per ciascuna singola attività, ma piuttosto per portafogli omogenei. La classificazione delle attività finanziarie si basa sul concetto di *business model*. Sono previste tre tipologie di *business model*: *Held to collect*, *Held to collect and sell* e altri.

*MREL - Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*: Rappresenta un requisito introdotto dalla Direttiva *BRRD* (vedi voce), il cui obiettivo è quello di assicurare il buon funzionamento del meccanismo del *bail-in* (vedi voce) aumentando la capacità di assorbimento delle perdite della banca. Il coefficiente MREL è calcolato come:

coefficiente MREL = (fondi propri + passività ammissibili) / passività totali e fondi propri.

*NAV - Net Asset Value:* Il NAV è il valore attribuito al patrimonio netto di un fondo: viene calcolato suddividendo il valore di tutti i beni, titoli e liquidità presenti nel portafoglio per il numero di quote in circolazione. Nel caso dei fondi comuni di investimento il NAV viene calcolato e comunicato con diverse frequenze: quotidianamente nel caso di fondi aperti, oppure mensilmente nel caso di fondi chiusi.

*NSFR – Net Stable Funding Ratio:* rapporto tra l'ammontare di provvista stabile disponibile e l'ammontare di provvista stabile obbligatoria. La prima è definita come porzione di patrimonio e passività che si ritiene risulti affidabile nell'arco temporale considerato ai fini del *ratio* stesso (ossia un anno). L'ammontare di provvista stabile richiesto ad una specifica istituzione dipende dalle caratteristiche di liquidità e dalla vita residua delle varie attività da essa detenute, nonché delle sue esposizioni fuori bilancio. Questo rapporto deve mantenersi continuativamente a un livello almeno pari al 100%.

*OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio:* Ai sensi del TUF essi comprendono:

- i fondi comuni d'investimento, ossia veicoli che svolgono la funzione di riunire le risorse finanziarie di una pluralità di risparmiatori in un unico patrimonio indifferenziato che viene investito in attività finanziarie; e
- le SICAV (Società d'Investimento a Capitale Variabile) ossia società avente per oggetto esclusivo l'investimento del proprio patrimonio, raccolto attraverso il collocamento presso il pubblico delle proprie azioni.

*Opzione - Option:* Contratto derivato che include il diritto, ma non l'obbligo, per il possessore (tramite il pagamento di un premio) ad acquistare (*call option*) o a vendere (*put option*) uno strumento finanziario a un prezzo determinato (*strike price*) entro (opzione di tipo americano) oppure ad (opzione di tipo europeo) una data futura.

*OTC - Over The Counter:* Mercati che non hanno contratti e modalità di compravendita standardizzati e non sono legati a una serie di norme (ammissioni, controlli, obblighi informativi, ecc.) che regolamentano i mercati ufficiali.

*Outsourcing:* Esternalizzazione di un determinato processo aziendale e/o di funzioni aziendali ritenute *non-core*.

*Overtime (OVT) e Point in Time (PIT)*: I due modi in cui una *performance obligation* (vedi voce) può essere realizzata, secondo il dettato dell'IFRS15. In particolare, si ha realizzazione nel corso del tempo (*Overtime*) quando una di queste condizioni è verificata:

- il cliente simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione dell'entità man mano che quest'ultima la effettua;
- la prestazione dell'entità crea o migliora l'attività (per esempio, lavori in corso) che il cliente controlla man mano che l'attività è creata o migliorata; o
- la prestazione dell'entità non crea un'attività che presenta un uso alternativo per l'entità e l'entità ha il diritto esigibile al pagamento della prestazione completata fino alla data considerata.

Se nessuna di queste condizioni sussiste, si ha realizzazione in un determinato momento (*Point in Time*).

*Past-due (Attività scadute e/o sconfinanti deteriorate)*: In tale voce rientrano le esposizioni, diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili, che, alla data di riferimento, sono scadute e/o sconfinanti da oltre 90 giorni e superano una prefissata soglia di materialità, determinata facendo riferimento alternativamente al singolo debitore o, per le sole esposizioni verso soggetti *retail*, alla singola transazione.

*Payout ratio*: Percentuale di utile netto distribuita agli azionisti sottoforma di dividendo. Tale quota dipende sostanzialmente dalle esigenze di autofinanziamento della società e dal rendimento atteso degli azionisti.

*PD – Probability of Default*: Probabilità che la controparte si trovi nella situazione di non poter adempiere integralmente al rimborso del finanziamento alla scadenza. Si stima la probabilità che il soggetto richiedente il finanziamento si trovi entro un anno in una situazione di inadempienza, attribuendo alla controparte il *rating*.

*Performance obligation (obbligazione di fare)*: Definizione introdotta dall'IFRS15 che sancisce: “ogni promessa di trasferire al cliente:

- un bene o un servizio (o una combinazione di più beni o servizi) distinto; o
- una serie di beni o servizi distinti che sono sostanzialmente simili e che seguono lo stesso modello di trasferimento al cliente”.

*Performance shares*: Nel caso dei pagamenti tramite strumenti patrimoniali, rappresentano azioni della società stessa distribuite a certe categorie di dipendenti al raggiungimento di determinati obiettivi di *performances*.

*Plain vanilla (derivati)*: Riferito agli strumenti derivati, la tipologia più semplice e meno complessa. Si tratta di prodotti il cui prezzo dipende da quello dello strumento sottostante che è quotato sui mercati regolamentati.

*PPA – Purchase Price Allocation*: Indica il processo di allocazione del prezzo di acquisto delle attività e delle passività di un'entità acquisita, che deve essere svolto dalla società acquirente, nell'ambito di applicazione del principio contabile internazionale IFRS3 – Aggregazioni aziendali.

*Prezzo di transazione*: Secondo il dettato dell'IFRS15, esso rappresenta “L'importo del corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi, esclusi gli importi riscossi per conto di terzi”. Il principio disciplina quattro elementi che possono creare difficoltà nella sua valutazione: corrispettivi variabili (e loro limitazioni), esistenza nel contratto di una significativa componente finanziaria, corrispettivi non monetari e corrispettivi da pagare al cliente.

*Pricing*: In senso lato, si riferisce generalmente alle modalità di determinazione dei rendimenti e/o dei costi dei prodotti e servizi offerti dalla Banca. In senso più ristretto, si intende il processo di determinazione del prezzo di un'attività finanziaria.

*Provisioning (crediti)*: Il termine indica l'accantonamento di fondi, per coprire eventuali perdite future su crediti. In particolare, occorre distinguere tra:

- le rettifiche specifiche, relative ad una singola posizione creditizia;
- le rettifiche di portafoglio, effettuate per perdite latenti di cui è nota l'esistenza, ma che non possono ancora essere imputate a crediti singoli.

*POCI - “Purchased or Originated Credit Impaired”*: Sono attività finanziarie acquistate o originate con oggettive evidenze di perdita. Le “Attività finanziarie deteriorate acquisite o originate” sono convenzionalmente presentate all'iscrizione iniziale nell'ambito dello Stadio 3.

*Raccolta diretta (retail)*: Debiti per cassa verso clienti, residenti e non, per depositi a vista e a termine o con preavviso, conti correnti (saldi passivi),

obbligazioni, certificati di deposito, operazioni pronti contro termine, prestiti e passività subordinate. Sono esclusi i debiti verso le altre banche, i fondi di terzi in amministrazione (ricevuti da Stato, regioni e enti pubblici), le passività per assegni circolari e altri titoli.

*Raccolta indiretta:* Titoli di credito ed altri valori non emessi dalla banca depositaria, ricevuti dalla stessa in deposito a custodia, amministrazione o in connessione con l'attività di gestione di patrimoni mobiliari. Per quanto riguarda l'informativa di bilancio, comprende *Assets Under Management* (vedi voce), *Assets Under Custody* (vedi voce) e *Assets Under Advice* (vedi voce): ovvero, rappresenta la somma tra la raccolta amministrata (azioni, obbligazioni, fondi comuni, titoli di stato) e la raccolta gestita (polizze, assicurazioni, fondi pensione).

*Rating esterno:* Esprime la valutazione, formulata da un'agenzia privata specializzata, del merito di credito di una determinata controparte, differenziata sia per tipologia dell'emittente che per strumento finanziario.

*ROAC - Return On Allocated Capital:* È un indicatore calcolato come rapporto tra l'utile netto e il capitale medio allocato/assorbito di periodo. Esso esprime in punti percentuali la capacità reddituale per unità di capitale allocato/assorbito.

*ROE - Return On Equity:* Esprime la redditività del capitale proprio ed è calcolato come rapporto tra utile netto e patrimonio netto medio di periodo (esclusi interessi di terzi e dividendi proposti/liquidati).

*ROTE - Return on Tangible Equity:* Tale indice viene calcolato come rapporto tra gli utili netti e il patrimonio netto "tangibile" medio (esclusi interessi di terzi e dividendi proposti/liquidati oltreché avviamenti e altre attività immateriali).

*Royalty Relief Method:* È un metodo di valutazione di un'attività immateriale come il marchio o i brevetti, si basa sull'assunto che la società che lo possiede non lo deve prendere in licenza da una terza parte e quindi non deve pagare *royalties*. Il valore dell'attività immateriale è pari al valore attuale netto di tutte le *royalties* potenzialmente pagabili.

*Senior:* In un'operazione di cartolarizzazione (vedi voce) è la *tranche* con il maggiore grado di privilegio in termini di priorità di remunerazione e rimborso.

*Sensitivity*: Analisi condotte al fine di stimare le variazioni di un determinato indicatore al variare di uno o più parametri che lo determinano (tassi d'interesse, tassi di cambio, prezzi di mercato), in modo da individuare le relazioni tra i due.

*Servicer*: Intermediario vigilato dalla Banca d'Italia (iscritta nell'elenco speciale ex art. 107 Testo Unico Bancario, vedi voce) cui, in base alle previsioni della L. 130/1999, è affidata la verifica della "conformità delle operazioni di cartolarizzazione alla legge e al prospetto informativo" oltre all'esecuzione delle attività di riscossione dei crediti ceduti e i connessi servizi di cassa e pagamento.

*SGR - Società di Gestione del Risparmio*: Società per azioni alle quali è riservata la possibilità di prestare congiuntamente il servizio di gestione collettiva e individuale di patrimoni. In particolare, esse sono autorizzate a istituire fondi comuni di investimento, a gestire fondi comuni di propria o altrui istruzione, nonché patrimoni di SICAV, e a prestare il servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento.

*Sponsor*: Soggetto, diverso dall'*Originator*, che istituisce e gestisce una struttura di cartolarizzazione, prevedendo l'acquisto da terzi delle attività da cartolarizzare.

*SIM - Società di Intermediazione Mobiliare*: Società diverse dalle banche e dagli intermediari finanziari vigilati che sono autorizzate alla prestazione di servizi di investimento ai sensi del TUF (vedi voce). Le SIM sono sottoposte alla vigilanza della Banca d'Italia per i profili di contenimento del rischio e di stabilità patrimoniale e alla vigilanza della CONSOB per quanto riguarda la trasparenza e la correttezza dei comportamenti.

*Speculative grade*: Termine utilizzato con riferimento alle controparti e/o ai titoli obbligazionari con *rating* (vedi voce) basso (per esempio, inferiore a BBB- nella scala di *Standard & Poor's*): le obbligazioni di questo tipo sono definite spesso *high yield bonds*.

*SPPI test – Solely Payments of Principal and Interest*: è il *test* richiesto dal nuovo principio IFRS9 necessario per la classificazione degli strumenti finanziari a seconda del *business model* (vedi voce) nel quale sono stati inseriti dalla banca. Il *test* viene effettuato al momento della prima iscrizione in bilancio, e per il suo superamento è necessario che i flussi di cassa contrattuali previsti siano soltanto gli interessi periodici e il rimborso del capitale. L'eventuale fallimento del *test* implica la classificazione a FVTPL (vedi voce).

*Spread*: Differenza di rendimento, espressa in punti base, tra 2 titoli obbligazionari: tale differenza è solitamente dovuta all'appartenenza a diverse classi di *rating*, ma anche a considerazioni riguardanti il rischio insito nelle obbligazioni stesse. Il confronto può essere fatto tra obbligazioni governative di Stati diversi, tra obbligazioni dello stesso Paese ma aventi scadenze diverse, oppure tra titoli obbligazionari emessi da società di settori merceologici diversi.

*SPV - Special Purpose Vehicles*: Società veicolo costituite al fine di perseguire specifici obiettivi, quali l'isolamento del rischio finanziario o l'ottenimento di particolari trattamenti regolamentari e fiscali riguardanti determinati portafogli di attività finanziarie. Le SPV normalmente non hanno strutture operative e gestionali proprie ma si avvalgono di quelle dei diversi attori coinvolti nell'operazione.

*SRB - Single Resolution Board*: Autorità, operativa dal gennaio 2015, di risoluzione delle crisi bancarie, nel quadro del *SRM* (vedi voce) e dell'Unione Bancaria Europea. L'autorità ha come obiettivo la risoluzione ordinata delle banche in difficoltà, con un minimo impatto sull'economia reale e sulle finanze pubbliche dei paesi dell'UE partecipanti.

*SREP - Supervisory Review and Evaluation Process*: Regolare esercizio di valutazione e misurazione dei rischi, a livello di singola banca. Nelle decisioni SREP, l'autorità di vigilanza può richiedere a ogni singola banca, di detenere capitale aggiuntivo e/o fissare requisiti qualitativi (cosiddetto "secondo pilastro"). Esso viene svolto dal *Single Supervisory Mechanism*, sulla base della normativa contenuta nella *Capital Requirement Directive* (vedi voce).

*SRM - Single Resolution Mechanism*: Rappresenta il secondo pilastro del processo di Unione Bancaria Europea. Esso, istituito dal Regolamento UE 806/2014 del 15 luglio 2014, è costituito da due enti interconnessi: il *Single Resolution Board (SRB)*, (vedi voce), come autorità centrale, ed il Fondo di risoluzione unico (*DIF*, vedi voce), come fondo sovranazionale.

*Stage - Stadio di rischio di credito*: Si intende la classificazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate soggetti alle regole di svalutazione dell'IFRS9 in funzione delle variazioni del loro rischio di credito (par. 5.5 dell'IFRS9). Si distinguono tre stadi di rischio:

- a) primo stadio, comprende:
  - a. le esposizioni creditizie di nuova originazione o acquisizione;
  - b. le esposizioni che non hanno subito un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla data di iscrizione iniziale;
  - c. le esposizioni aventi basso rischio (“*low credit risk exemption*”).
- b) secondo stadio: aumento significativo del rischio di credito dell’esposizione rispetto all’iscrizione iniziale;
- c) terzo stadio: esposizioni *impaired*.

*Steepener*: Con riferimento ai tassi di interesse, fenomeno per cui la curva dei tassi diventa più ripida tramite la contemporanea diminuzione dei tassi a breve ed aumento dei tassi a lungo termine.

*Stress test*: Procedura di simulazione utilizzata al fine di misurare l’impatto di scenari di mercato estremi sull’esposizione complessiva al rischio della Banca al fine di verificarne l’adeguatezza patrimoniale e del profilo di liquidità.

*Swaps*: Operazione consistente nello scambio di flussi finanziari tra operatori secondo determinate modalità contrattuali. Tali contratti possono avere diversi sottostanti, tra cui tassi d’interesse (in cui le parti si impegnano a pagare flussi di cassa calcolati secondo diversi tassi d’interesse, tipicamente una a tasso fisso e l’altra a tasso variabile), valute, tassi d’inflazione ed altre.

*Tasso di interesse effettivo*: Il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all’ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, consente di distribuire l’effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

*Tax rate*: Aliquota fiscale effettiva, determinata dal rapporto tra le imposte sul reddito e l’utile ante imposte.

*Test d’impairment*: Verifica del valore di bilancio delle attività al fine, nel caso di una perdita durevole di valore, di un’eventuale loro svalutazione (con contropartita a conto economico). Tale verifica deve essere svolta con cadenza annuale sia per le attività immateriali a vita utile indefinita che per l’avviamento originato da una *business combination* (vedi voce); in tutti gli altri casi, l’azienda deve controllare, alla fine di ogni periodo contabile, se sussistono evidenze di perdite durevoli di valore.



*Tier 2*: Patrimonio di classe secondaria composto principalmente dalle passività subordinate computabili scomponibile in *Upper tier 2*, che accoglie obbligazioni della durata originaria superiore a 10 anni e utilizzabili per coprire perdite derivanti dalla operatività dell'ente che non le consentirebbero la prosecuzione dell'attività, e il *Lower Tier 2*, contenente obbligazioni della durata originaria superiore ai 5 anni.

*TLAC - Total Loss Absorbing Capacity*: Rappresenta lo *standard* prudenziale definito dal *Financial Stability Board* (vedi voce) nel 2015. Questo indicatore ha le stesse finalità del requisito MREL (vedi voce), ovvero assicurare che le banche coinvolte (*G-SIBs*) dispongano di determinati quantitativi di titoli in circolazione in grado di assorbire le perdite. I nuovi requisiti prevedono un livello TLAC pari al 16 per cento in termini di attività ponderate per il rischio (RWA) e al 6 per cento della *leverage exposure* al 1° gennaio 2019.

*T-LTRO – Targeted Long Term Refinancing Operation*: Operazione rientrante tra le azioni non convenzionali di politica monetaria, messe in campo dalla BCE (vedi voce) in risposta alla crisi finanziaria. Attraverso tale azione, viene fornita alle banche liquidità a lungo termine.

*Total Capital Ratio*: Indice di patrimonializzazione riferito al complesso degli elementi costituenti i Fondi propri (*Tier 1* e *Tier 2*). È dato dal rapporto tra il patrimonio di vigilanza complessivo (patrimonio di base + patrimonio addizionale costituito dagli strumenti di capitale diversi dalle azioni ordinarie che soddisfano i requisiti regolamentari) e il valore delle attività ponderate per il rischio (RWA (vedi voce)).

*Trading book*: Solitamente riferito a titoli o comunque a strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafoglio destinato all'attività di negoziazione.

*TUB - Testo Unico Bancario*: Decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia) e successive modificazioni e integrazioni.

*TUF - Testo Unico dell'intermediazione Finanziaria*: Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, c.d. legge Draghi) e successive modificazioni e integrazioni.

*UTP, Unlikely to Pay (Inadempienze probabili):* La voce riguarda una categoria di crediti deteriorati o *Non Performing Loans* (vedi voce). Sono esposizioni per le quali la banca giudica improbabile che senza il ricorso ad azioni quali l'escussione delle garanzie, il debitore adempia integralmente alle sue obbligazioni contrattuali.

*VaR - Value at Risk:* Valore che indica la massima perdita possibile su un portafoglio per effetto dell'andamento del mercato, con una certa probabilità e per un certo orizzonte temporale ed ipotizzando che le posizioni richiedano un determinato periodo di tempo per il relativo smobilizzo.

*Warrant:* Strumento negoziabile che conferisce al detentore il diritto di acquistare dall'emittente o di vendere a quest'ultimo titoli a reddito fisso o azioni secondo precise modalità.

*Write-off:* Costituisce un evento che dà luogo ad una cancellazione contabile quando non si hanno più ragionevoli aspettative di recuperare il credito e può riguardare l'intero ammontare o una porzione di esso. Può verificarsi prima che le azioni legali per il recupero del credito siano terminate e non comporta necessariamente la rinuncia al diritto legale di recuperare il credito da parte della Società.

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
TENUTASI IL 27 OTTOBRE 2018**



## **Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 27 ottobre 2018**

L'Assemblea dei Soci di Mediobanca tenutasi il 27 ottobre 2018 ha:

- approvato il bilancio al 30 giugno 2018 e la distribuzione di un dividendo lordo unitario di € 0,47 a ciascuna delle azioni aventi diritto, in pagamento dal 21 novembre prossimo con record date 20 novembre, previo stacco della cedola n. 35 il 19 novembre;
- nominato Amministratori Maximo Ibarra e Vittorio Pignatti-Morano, cooptati nella seduta consiliare dello scorso 20 settembre, con scadenza del mandato allineato a quello dei Consiglieri in carica e pertanto fino all'approvazione del bilancio al 30 giugno 2020;
- approvato le “Politiche di remunerazione del personale”, ivi inclusi il rapporto tra remunerazione variabile e fissa nella misura massima di 2:1 e i criteri per la determinazione del compenso da accordare in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro;
- deliberato di autorizzare, per una durata di 18 mesi, l'acquisto di azioni proprie (valore nominale di € 0,50 cadauna) fino al 3% del capitale (pari a massime n. 26.611.288 azioni, di cui n. 8.714.833 già detenute in portafoglio giusta delibera 2007) nonché il compimento di atti di alienazione sulle medesime, senza limiti o vincoli temporali.

SVILUPPO DELLE VOCI  
DELLO STATO PATRIMONIALE  
E  
DESTINAZIONE DEL RISULTATO  
DI ESERCIZIO



Sviluppo delle voci dello stato patrimoniale **ATTIVO**

(migliaia di €)

| Alla chiusura dell'esercizio | Disponibilità | Portafoglio sconto, riporti, anticipazioni, Operazioni PCT, Finanziamenti | Titoli di investimento (escluse partecipazioni in imprese del Gruppo) | Partecipazioni in imprese del Gruppo | Partecipazioni in Società consortili | Immobili | Mobili, impianti, immobilizzazioni immateriali | Altre attività | Totale Attivo | Conti impegni e rischi | Totale Generale |
|------------------------------|---------------|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|----------|--|----------------|---------------|------------------------|-----------------|
| 1946/1947                    | 1.536         | 398   | —   | —                                    | —                                    | —        | 6  | 33             | 1.973         | 387                    | 2.360           |
| 1947/1948                    | 1.344         | 1.900   | —   | —                                    | —                                    | —        | 6  | 33             | 3.283         | 465                    | 3.748           |
| 1948/1949                    | 2.830         | 3.569   | —   | 1                                    | —                                    | 24       | —  | 32             | 6.456         | 264                    | 6.720           |
| 1949/1950                    | 3.532         | 5.315   | 889   | 3                                    | —                                    | —        | —  | 35             | 9.774         | 853                    | 10.627          |
| 1950/1951                    | 3.751         | 6.760   | 546   | 25                                   | —                                    | —        | —  | 31             | 11.113        | 315                    | 11.428          |
| 1951/1952                    | 3.706         | 9.779   | 464   | 38                                   | —                                    | —        | —  | 31             | 14.018        | 176                    | 14.194          |
| 1952/1953                    | 5.395         | 12.654  | 263   | —                                    | —                                    | —        | —  | 35             | 18.347        | 8.841                  | 27.188          |
| 1953/1954                    | 7.804         | 15.909  | 763   | 1                                    | —                                    | —        | —  | 137            | 24.614        | 553                    | 25.167          |
| 1954/1955                    | 10.294        | 18.690  | 971   | 58                                   | —                                    | —        | —  | 85             | 30.098        | 1.644                  | 31.742          |
| 1955/1956                    | 14.713        | 23.573  | 1.283   | 5                                    | —                                    | —        | —  | 484            | 40.058        | 12.272                 | 52.330          |
| 1956/1957                    | 17.670        | 28.648  | 1.540   | —                                    | —                                    | —        | —  | 245            | 48.103        | 10.394                 | 58.497          |
| 1957/1958                    | 18.727        | 31.577  | 1.798   | —                                    | —                                    | —        | —  | 439            | 52.541        | 4.799                  | 57.340          |
| 1958/1959                    | 31.724        | 40.713  | 4.131   | —                                    | —                                    | —        | —  | 1.391          | 77.959        | 16.828                 | 94.787          |
| 1959/1960                    | 45.099        | 49.813  | 4.286   | —                                    | —                                    | —        | —  | 227            | 99.425        | 7.622                  | 107.047         |
| 1960/1961                    | 48.464        | 66.669  | 6.412   | 110                                  | —                                    | —        | —  | 244            | 121.899       | 7.974                  | 129.873         |
| 1961/1962                    | 29.895        | 100.913   | 9.027   | 39                                   | —                                    | —        | —  | 435            | 140.309       | 32.419                 | 172.728         |
| 1962/1963                    | 39.529        | 124.090   | 9.282   | 142                                  | —                                    | —        | —  | 626            | 173.669       | 28.175                 | 201.844         |
| 1963/1964                    | 49.714        | 153.282   | 9.337   | 90                                   | —                                    | —        | —  | 1.332          | 213.755       | 23.277                 | 237.032         |
| 1964/1965                    | 67.815        | 157.552   | 13.417  | 5                                    | —                                    | —        | —  | 1.273          | 240.062       | 37.932                 | 277.994         |
| 1965/1966                    | 100.651       | 191.935   | 15.115  | —                                    | —                                    | —        | —  | 2.385          | 310.086       | 100.762                | 410.848         |
| 1966/1967                    | 107.097       | 245.565   | 17.396  | 5                                    | —                                    | —        | —  | 3.342          | 373.405       | 112.502                | 485.907         |
| 1967/1968                    | 121.745       | 305.666   | 17.317  | —                                    | —                                    | —        | —  | 4.569          | 449.297       | 122.695                | 571.992         |
| 1968/1969                    | 104.636       | 374.711   | 19.877  | —                                    | —                                    | —        | —  | 6.028          | 505.252       | 179.385                | 684.637         |
| 1969/1970                    | 108.075       | 513.117   | 19.759  | 5                                    | —                                    | —        | —  | 5.512          | 646.468       | 148.926                | 795.394         |
| 1970/1971                    | 296.325       | 533.281   | 19.833  | 21                                   | —                                    | —        | —  | 4.804          | 854.264       | 220.019                | 1.074.283       |
| 1971/1972                    | 211.681       | 644.004   | 22.501  | 541                                  | —                                    | 26       | —  | 6.373          | 885.126       | 248.839                | 1.133.965       |
| 1972/1973                    | 219.061       | 768.777   | 23.083  | 671                                  | —                                    | 26       | 79   | 7.999          | 1.019.696     | 317.492                | 1.337.188       |
| 1973/1974                    | 725.455       | 1.091.712   | 29.243  | 755                                  | —                                    | 190      | 102  | 16.095         | 1.863.552     | 283.551                | 2.147.103       |
| 1974/1975                    | 898.375       | 1.243.559   | 32.603  | 755                                  | —                                    | 190      | 108  | 24.963         | 2.200.553     | 270.792                | 2.471.345       |
| 1975/1976                    | 842.638       | 1.394.824   | 27.159  | 1.573                                | —                                    | 190      | 133  | 27.826         | 2.294.343     | 260.533                | 2.554.876       |
| 1976/1977                    | 930.863       | 1.526.989   | 32.255  | 4.042                                | —                                    | 3.615    | 190  | 31.666         | 2.529.620     | 266.527                | 2.796.147       |
| 1977/1978                    | 931.722       | 1.719.338   | 34.759  | 4.137                                | —                                    | 3.615    | 198  | 72.125         | 2.765.894     | 414.045                | 3.179.939       |
| 1978/1979                    | 506.795       | 1.703.992   | 78.140  | 4.173                                | —                                    | 3.615    | 228  | 74.652         | 2.371.595     | 312.152                | 2.683.747       |
| 1979/1980                    | 520.954       | 1.834.527   | 55.983  | 4.174                                | 7.230                                | 3.615    | 251  | 75.576         | 2.502.310     | 385.483                | 2.887.793       |
| 1980/1981                    | 446.588       | 2.215.915   | 73.762  | 4.008                                | 14.977                               | 3.615    | 423  | 174.332        | 2.933.620     | 618.841                | 3.552.461       |
| 1981/1982                    | 638.435       | 2.540.960   | 165.104   | 4.008                                | 14.993                               | 3.615    | 438  | 174.142        | 3.541.695     | 714.778                | 4.256.473       |
| 1982/1983                    | 839.289       | 2.773.956   | 170.991   | 4.008                                | 16.217                               | 3.615    | 481  | 231.585        | 4.040.142     | 575.962                | 4.616.104       |
| 1983/1984                    | 859.764       | 3.002.978   | 225.314   | 8.088                                | 16.217                               | 19.625   | 511  | 224.145        | 4.356.642     | 650.010                | 5.006.652       |
| 1984/1985                    | 1.257.350     | 3.138.244   | 284.891   | 8.088                                | 8.986                                | 19.625   | 700  | 292.367        | 5.010.251     | 685.879                | 5.696.130       |
| 1985/1986                    | 1.697.370     | 3.388.523   | 379.210   | 8.088                                | 1.239                                | 19.625   | 666  | 227.820        | 5.722.541     | 1.575.268              | 7.297.809       |
| 1986/1987                    | 1.578.922     | 4.271.623   | 416.752   | 8.088                                | —                                    | 19.625   | 1.153  | 242.919        | 6.539.082     | 1.031.762              | 7.570.844       |
| 1987/1988                    | 1.569.877     | 4.540.865   | 565.933   | 4.213                                | —                                    | 19.625   | 1.803  | 208.692        | 6.911.008     | 1.827.254              | 8.738.262       |
| 1988/1989                    | 1.403.579     | 5.465.846   | 640.118   | 12.606                               | —                                    | 19.625   | 2.050  | 244.208        | 7.788.032     | 1.532.042              | 9.320.074       |
| 1989/1990                    | 1.860.248     | 6.841.257   | 709.335   | 9.495                                | —                                    | 19.625   | 2.353  | 348.524        | 9.790.837     | 2.458.501              | 12.249.338      |
| 1990/1991                    | 2.471.961     | 6.772.063   | 926.197   | 15.652                               | —                                    | 19.625   | 2.815  | 407.693        | 10.616.006    | 1.914.503              | 12.530.509      |
| 1991/1992                    | 2.245.473     | 7.356.291   | 1.149.728   | 17.897                               | —                                    | 23.800   | 3.539  | 516.359        | 11.313.087    | 4.974.896              | 16.287.983      |
| 1992/1993                    | 3.104.631     | 7.933.550   | 1.187.565   | 51.589                               | —                                    | 23.800   | 4.410  | 532.248        | 12.837.793    | 5.464.451              | 18.302.244      |
| 1993/1994                    | 3.347.387     | 8.961.303   | 1.389.176   | 49.085                               | —                                    | 23.800   | 4.690  | 522.005        | 14.297.446    | 3.851.623              | 18.149.069      |
| 1994/1995                    | 3.150.896     | 9.609.949   | 1.618.928   | 47.725                               | —                                    | 23.800   | 4.571  | 478.176        | 14.934.045    | 3.103.192              | 18.037.237      |
| 1995/1996                    | 2.571.335     | 10.717.159  | 1.793.785   | 46.491                               | —                                    | 23.800   | 4.739  | 484.943        | 15.642.252    | 4.114.659              | 19.756.911      |
| 1996/1997                    | 4.337.359     | 12.058.402  | 1.820.638   | 51.422                               | —                                    | 23.800   | 5.046  | 582.619        | 18.879.286    | 9.531.224              | 28.410.510      |
| 1997/1998                    | 4.789.102     | 14.115.689  | 2.106.078   | 58.298                               | —                                    | 23.800   | 6.013  | 856.681        | 21.955.661    | 24.883.375             | 46.839.036      |
| 1998/1999                    | 5.201.164     | 13.175.891  | 2.602.245   | 129.792                              | —                                    | 23.800   | 7.477  | 1.120.409      | 22.260.778    | 33.863.092             | 56.123.870      |
| 1999/2000                    | 4.578.652     | 14.764.593  | 2.740.839   | 60.875                               | —                                    | 23.800   | 9.286  | 1.344.067      | 23.522.112    | 43.236.774             | 66.758.886      |
| 2000/2001                    | 5.645.521     | 14.229.607  | 2.923.030   | 102.505                              | —                                    | 23.800   | 10.515   | 1.491.431      | 24.426.409    | 46.827.877             | 71.254.286      |
| 2001/2002                    | 7.377.119     | 14.861.758  | 2.912.572   | 118.779                              | —                                    | 23.800   | 11.961   | 1.881.176      | 27.187.165    | 50.916.657             | 78.103.822      |
| 2002/2003                    | 8.796.562     | 12.521.995  | 2.647.557   | 118.731                              | —                                    | 23.800   | 13.810   | 1.964.690      | 26.087.145    | 79.162.015             | 105.249.160     |
| 2003/2004                    | 8.427.864     | 13.324.382  | 2.591.198   | 396.476                              | —                                    | 25.479   | 14.171   | 2.188.463      | 26.968.033    | 84.319.470             | 111.287.503     |
| 2004/2005                    | 6.538.471     | 13.995.593  | 2.719.006   | 490.219                              | —                                    | 26.255   | 14.730   | 2.032.674      | 25.816.948    | 81.192.618             | 107.009.566     |
| 2005/2006                    | 8.790.079     | 15.823.797  | 2.845.923   | 457.429                              | —                                    | 27.214   | 17.252   | 1.835.453      | 29.797.147    | 157.987.333            | 187.784.480     |

*Sviluppo delle voci dello stato patrimoniale (§) ATTIVO*

(migliaia di €)

| Alla chiusura dell'esercizio | Impieghi netti di tesoreria | Titoli disponibili per la vendita | Titoli detenuti sino a scadenza | Impieghi a clientela | Partecipazioni in imprese del gruppo | Altre partecipazioni | Immobili | Attività materiali e immateriali | Altre attività | Totale Attivo |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|----------|----------------------------------|----------------|---------------|
| 2005/2006                    | 5.580.560                   | 4.042.970                         | 625.544                         | 15.870.533           | 457.429                              | 1.219.525            | 116.656  | 6.256                            | 267.649        | 28.187.122    |
| 2006/2007                    | 6.379.384                   | 4.788.039                         | 621.634                         | 20.306.484           | 468.270                              | 1.212.507            | 115.237  | 6.059                            | 251.591        | 34.149.205    |
| 2007/2008                    | 8.845.365                   | 2.846.738                         | 619.214                         | 24.235.221           | 969.612                              | 1.752.778            | 113.818  | 7.756                            | 420.591        | 39.811.093    |
| 2008/2009                    | 13.059.370                  | 4.330.945                         | 1.556.744                       | 23.282.523           | 971.536                              | 1.873.697            | 112.783  | 9.666                            | 555.412        | 45.752.676    |
| 2009/2010                    | 16.241.356                  | 5.237.181                         | 1.454.466                       | 20.194.698           | 969.510                              | 1.858.777            | 113.244  | 17.336                           | 519.658        | 46.606.226    |
| 2010/2011                    | 10.660.781                  | 6.684.674                         | 4.001.102                       | 22.891.839           | 969.841                              | 1.701.144            | 112.137  | 20.684                           | 660.920        | 47.703.122    |
| 2011/2012                    | 10.760.583                  | 9.356.653                         | 4.013.408                       | 27.219.512           | 1.358.759                            | 1.855.681            | 119.494  | 18.565                           | 538.166        | 55.240.821    |
| 2012/2013                    | 9.138.557                   | 10.319.344                        | 5.004.318                       | 23.003.606           | 1.509.341                            | 1.208.272            | 118.060  | 13.879                           | 419.245        | 50.734.622    |
| 2013/2014                    | 9.599.504                   | 7.301.515                         | 5.000.765                       | 20.181.604           | 1.494.603                            | 1.173.347            | 116.723  | 16.650                           | 567.212        | 45.451.923    |
| 2014/2015                    | 3.183.252                   | 6.407.061                         | 4.946.271                       | 22.522.908           | 1.986.439                            | 1.173.249            | 115.471  | 16.710                           | 470.294        | 40.821.655    |
| 2015/2016                    | 4.269.787                   | 7.668.089                         | 4.918.859                       | 23.056.855           | 1.534.234                            | 1.153.452            | 114.447  | 17.588                           | 452.332        | 43.185.643    |
| 2016/2017 (*)                | 6.992.662                   | 5.664.401                         | 5.759.347                       | 25.226.651           | 1.921.731                            | 1.135.267            | 113.422  | 18.807                           | 766.123        | 57.908.907    |
| 2017/2018 (*)                | 3.650.055                   | 5.166.352                         | 7.035.411                       | 25.745.060           | 1.948.891                            | 1.135.267            | 112.303  | 43.134                           | 600.037        | 59.234.413    |

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(\*) Dal 30 giugno 2017 Mediobanca ha adottato un nuovo schema di Stato Patrimoniale Riclassificato che ha comportato delle modifiche nella composizione degli aggregati Impieghi a Clientela e Altre attività (si rimanda alle tabelle allegate: Nuovo Stato Patrimoniale riclassificato: riconciliazione).

## Sviluppo delle voci dello stato patrimoniale PASSIVO

(migliaia di €)

| Alla chiusura dell'esercizio | Patrimonio |  |           | Fondi rischi (quota impegnata) | Fondo scarti e spese emissione prestiti | Fondo oscillazione titoli | Fondo svalutazione partecipazioni | Depositi vincolati, Conti correnti, Operazioni PCT | Finanziamenti ed altre forme di provvista | Obbligazioni | Titoli in circolazione | Istituzioni creditizie e Fondi B.E.I. | Fondo ammortamento mobili e impianti | Fondo svalutazione/ammortamento immobili | Altre passività e fondi | Utile d'esercizio | Totale Passivo | Conti impegni e rischi | Totale Generale |
|------------------------------|------------|--|-----------|--------------------------------|---|---------------------------|-----------------------------------|--|---|--------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--|-------------------------|-------------------|----------------|------------------------|-----------------|
|                              | Capitale   | Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili | Totale    |                                |   |                           |                                   |  |   |              |                        |                                       |                                      |  |                         |                   |                |                        |                 |
| 1946/1947                    | 516        | —  | 516       | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 1.448  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 24                      | (15)              | 1.973          | 387                    | 2.360           |
| 1947/1948                    | 516        | —  | 516       | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 2.729  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 30                      | 8                 | 3.283          | 465                    | 3.748           |
| 1948/1949                    | 516        | 2  | 518       | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 5.746  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 143                     | 49                | 6.456          | 264                    | 6.720           |
| 1949/1950                    | 1.033      | 26   | 1.059     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 8.325  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 303                     | 87                | 9.774          | 853                    | 10.627          |
| 1950/1951                    | 1.549      | 54   | 1.603     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 8.985  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 335                     | 190               | 11.113         | 315                    | 11.428          |
| 1951/1952                    | 1.549      | 109  | 1.658     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 11.745   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 405                     | 210               | 14.018         | 176                    | 14.194          |
| 1952/1953                    | 1.549      | 169  | 1.718     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 15.623   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 791                     | 215               | 18.347         | 8.841                  | 27.188          |
| 1953/1954                    | 1.549      | 273  | 1.822     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 21.681   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 898                     | 213               | 24.614         | 553                    | 25.167          |
| 1954/1955                    | 1.549      | 322  | 1.871     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 26.945   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 1.045                   | 237               | 30.098         | 1.644                  | 31.742          |
| 1955/1956                    | 2.066      | 365  | 2.431     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 35.586   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 1.764                   | 277               | 40.058         | 12.272                 | 52.330          |
| 1956/1957                    | 3.099      | 446  | 3.545     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 41.798   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 2.437                   | 323               | 48.103         | 10.394                 | 58.497          |
| 1957/1958                    | 3.099      | 522  | 3.621     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 45.287   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 3.245                   | 388               | 52.541         | 4.799                  | 57.340          |
| 1958/1959                    | 3.099      | 607  | 3.706     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 68.934   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 4.923                   | 396               | 77.959         | 16.828                 | 94.787          |
| 1959/1960                    | 5.165      | 747  | 5.912     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 87.472   | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 5.323                   | 718               | 99.425         | 7.622                  | 107.047         |
| 1960/1961                    | 5.165      | 1.127  | 6.292     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 107.712  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 6.929                   | 966               | 121.899        | 7.974                  | 129.873         |
| 1961/1962                    | 5.165      | 1.562  | 6.727     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 125.489  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 7.089                   | 1.004             | 140.309        | 32.419                 | 172.728         |
| 1962/1963                    | 6.197      | 2.285  | 8.482     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 155.196  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 9.276                   | 715               | 173.669        | 28.175                 | 201.844         |
| 1963/1964                    | 6.197      | 2.901  | 9.098     | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 189.266  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 14.618                  | 773               | 213.755        | 23.277                 | 237.032         |
| 1964/1965                    | 7.230      | 3.607  | 10.837    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 211.506  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 16.943                  | 776               | 240.062        | 37.932                 | 277.994         |
| 1965/1966                    | 7.230      | 4.484  | 11.714    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 274.589  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 22.862                  | 921               | 310.086        | 100.762                | 410.848         |
| 1966/1967                    | 7.230      | 5.933  | 13.163    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 336.544  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 22.742                  | 956               | 373.405        | 112.502                | 485.907         |
| 1967/1968                    | 8.263      | 7.307  | 15.570    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 402.293  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 30.377                  | 1.057             | 449.297        | 122.695                | 571.992         |
| 1968/1969                    | 8.263      | 8.994  | 17.257    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 449.103  | —   | —            | —                      | —                                     | —                                    | —  | 37.439                  | 1.453             | 505.252        | 179.385                | 684.637         |
| 1969/1970                    | 8.263      | 11.326   | 19.589    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 534.360  | —   | 41.317       | —                      | —                                     | —                                    | —  | 50.034                  | 1.168             | 646.468        | 148.926                | 795.394         |
| 1970/1971                    | 8.263      | 13.500   | 21.763    | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 726.356  | —   | 41.317       | —                      | —                                     | —                                    | —  | 63.113                  | 1.715             | 854.264        | 220.019                | 1.074.283       |
| 1971/1972                    | 8.263      | 16.462   | 24.725    | —                              | —                                       | —                         | 541                               | 745.717  | —   | 41.317       | —                      | —                                     | —                                    | —  | 26                      | 71.605            | 885.126        | 248.839                | 1.133.965       |
| 1972/1973                    | 11.569     | 19.698   | 31.267    | —                              | —                                       | —                         | 516                               | 839.113  | —   | 40.284       | —                      | —                                     | 79                                   | 26                                       | 106.559                 | 1.852             | 1.019.696      | 317.492                | 1.337.188       |
| 1973/1974                    | 11.569     | 24.879   | 36.448    | —                              | —                                       | —                         | 669                               | 832.133  | —   | 240.371      | —                      | 597.632                               | 102                                  | 26                                       | 153.960                 | 2.211             | 1.863.552      | 283.551                | 2.147.103       |
| 1974/1975                    | 16.527     | 33.840   | 50.367    | —                              | —                                       | —                         | 755                               | 1.171.053  | —   | 215.581      | —                      | 580.034                               | 108                                  | 26                                       | 179.651                 | 2.978             | 2.200.553      | 270.792                | 2.471.345       |
| 1975/1976                    | 16.527     | 41.766   | 58.293    | —                              | —                                       | —                         | 755                               | 1.073.975  | —   | 213.284      | —                      | 771.016                               | 133                                  | 26                                       | 166.756                 | 10.105            | 2.294.343      | 260.533                | 2.554.876       |
| 1976/1977                    | 20.658     | 58.793   | 79.451    | —                              | —                                       | —                         | 1.572                             | 1.254.227  | —   | 268.556      | —                      | 748.283                               | 190                                  | 26                                       | 162.642                 | 14.673            | 2.529.620      | 266.527                | 2.796.147       |
| 1977/1978                    | 26.856     | 67.217   | 94.073    | —                              | —                                       | —                         | 4.039                             | 1.449.198  | —   | 396.572      | —                      | 601.809                               | 198                                  | 3.615                                    | 200.652                 | 15.738            | 2.765.894      | 414.045                | 3.179.939       |
| 1978/1979                    | 43.382     | 83.667   | 127.049   | 2.622                          | —                                       | —                         | 4.137                             | 1.531.093  | —   | 423.029      | —                      | 62.443                                | 228                                  | 3.615                                    | 200.944                 | 16.435            | 2.371.595      | 312.152                | 2.683.747       |
| 1979/1980                    | 43.382     | 107.496  | 150.878   | 3.300                          | 3.873                                   | —                         | 4.173                             | 1.622.873  | —   | 445.639      | —                      | 41.851                                | 251                                  | 3.615                                    | 207.623                 | 18.234            | 2.502.310      | 385.483                | 2.887.793       |
| 1980/1981                    | 52.679     | 139.245  | 191.924   | 1.265                          | 5.087                                   | —                         | 4.174                             | 1.842.966  | —   | 589.210      | —                      | 28.807                                | 423                                  | 3.615                                    | 221.450                 | 44.699            | 2.933.620      | 618.841                | 3.552.461       |
| 1981/1982                    | 70.238     | 167.753  | 237.991   | 650                            | 7.308                                   | —                         | 4.008                             | 2.390.742  | —   | 662.617      | —                      | 27.385                                | 438                                  | 3.615                                    | 187.644                 | 19.297            | 3.541.695      | 714.778                | 4.256.473       |
| 1982/1983                    | 70.238     | 186.693  | 256.931   | 2.755                          | 8.806                                   | —                         | 4.008                             | 2.753.902  | —   | 738.830      | —                      | 23.558                                | 481                                  | 3.615                                    | 208.464                 | 38.792            | 4.040.142      | 575.962                | 4.616.104       |
| 1983/1984                    | 87.798     | 269.265  | 357.063   | 3.267                          | 9.684                                   | —                         | 4.008                             | 2.987.681  | —   | 698.842      | —                      | 5.404                                 | 511                                  | 4.204 (€)                                | 241.537                 | 44.441            | 4.356.642      | 650.010                | 5.006.652       |
| 1984/1985                    | 87.798     | 321.361  | 409.159   | 2.556                          | 10.823                                  | —                         | 4.008                             | 3.445.663  | —   | 756.640      | —                      | 27.346                                | 700                                  | 1.178                                    | 285.170                 | 67.008            | 5.010.251      | 685.879                | 5.696.130       |
| 1985/1986                    | 87.798     | 416.625  | 504.423   | 1.275                          | 8.163                                   | —                         | 4.008                             | 3.559.090  | —   | 1.170.955    | —                      | 98.190                                | 666                                  | 1.766                                    | 284.740                 | 89.265            | 5.722.541      | 1.575.268              | 7.297.809       |
| 1986/1987                    | 87.798     | 533.608  | 621.406   | 620                            | 6.219                                   | —                         | 8.088                             | 3.456.058  | —   | 1.928.005    | —                      | 191.501                               | 1.153                                | 2.355                                    | 265.317                 | 58.360            | 6.539.082      | 1.031.762              | 7.570.844       |
| 1987/1988                    | 105.357    | 609.693  | 715.050   | 440                            | 1.727                                   | —                         | 4.213                             | 3.799.239  | —   | 1.872.357    | —                      | 229.658                               | 1.803                                | 2.944                                    | 221.321                 | 62.256            | 6.911.008      | 1.827.254              | 8.738.262       |
| 1988/1989                    | 105.357    | 684.026  | 789.383   | 416                            | 735                                     | —                         | 2.253                             | 4.160.423  | —   | 2.195.808    | —                      | 285.071                               | 2.050                                | 3.533                                    | 264.500                 | 83.860            | 7.788.032      | 1.532.042              | 9.320.074       |
| 1989/1990                    | 175.595    | 1.037.632  | 1.213.227 | 192                            | 7.031                                   | —                         | 12.606                            | 4.679.784  | —   | 3.160.657    | —                      | 247.347                               | 2.353                                | 4.121                                    | 343.651                 | 119.868           | 9.790.837      | 2.458.501              | 12.249.338      |
| 1990/1991                    | 175.595    | 1.142.463  | 1.318.058 | 15.900                         | 7.370                                   | 75.806                    | 9.495                             | 5.029.104  | —   | 3.108.092    | —                      | 474.942                               | 2.815                                | 4.710                                    | 455.885                 | 113.829           | 10.616.006     | 1.914.503              | 12.530.509      |
| 1991/1992                    | 175.595    | 1.252.575  | 1.428.170 | 5.872 (€)                      | 6.137 (€)                               | 131.073 (€)               | 15.652                            | 5.489.100  | —   | 2.803.155    | —                      | 752.917                               | 3.539                                | 5.299                                    | 536.812                 | 135.361           | 11.313.087     | 4.974.896              | 16.287.983      |
| 1992/1993                    | 175.595    | 1.418.593  | 1.594.188 | 13.039                         | —                                       | —                         | —                                 | 6.393.007  | —   | 3.063.153    | —                      | 1.096.146                             | 4.410                                | 6.013                                    | 564.478                 | 103.359           | 12.837.793     | 5.464.451              | 18.302.244      |
| 1993/1994                    | 245.833    | 1.983.409  | 2.229.242 | 13.763                         | —                                       | —                         | —                                 | 5.366.489  | —   | 4.461.893    | —                      | 1.601.089                             | 4.690                                | 6.727                                    | 502.025                 | 111.528           | 14.297.446     | 3.851.623              | 18.149.069      |
| 1994/1995                    | 245.833    | 2.070.559  | 2.316.392 | 36.735                         | —                                       | —                         | —                                 | 6.097.985  | —   | 4.625.946    | —                      | 1.283.946                             | 4.571                                | 7.441                                    | 480.929                 | 80.100            | 14.934.045     | 3.103.192              | 18.037.237      |
| 1995/1996                    | 245.833    | 2.152.495  | 2.398.328 | 35.201                         | —                                       | —                         | —                                 | 6.432.396  | —   | 4.783.296    | —                      | 1.441.434                             | 4.739                                | 8.155                                    | 476.621                 | 62.142            | 15.642.252     | 4.114.659              | 19.756.911      |
| 1996/1997                    | 245.833    | 2.252.872  | 2.498.705 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 5.773.044  | —   | 7.787.176    | —                      | 2.047.681                             | 5.046                                | 8.869                                    | 686.944                 | 71.821            | 18.879.286     | 9.531.224              | 28.410.510      |
| 1997/1998                    | 295.059    | 2.972.222  | 3.267.281 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 4.082.396  | —   | 10.297.074   | —                      | 2.707.852                             | 6.013                                | 9.583                                    | 1.455.901               | 129.561           | 21.955.661     | 24.883.375             | 46.839.036      |
| 1998/1999                    | 295.059    | 3.100.762  | 3.396.128 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 3.452.177  | —   | 10.286.779   | —                      | 3.283.081                             | 7.477                                | 10.297                                   | 1.711.361               | 113.478           | 22.260.778     | 33.863.092             | 56.123.870      |
| 1999/2000                    | 307.780    | 3.317.037  | 3.624.817 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 2.918.920  | —   | 11.072.736   | —                      | 3.072.363                             | 9.286                                | 11.011                                   | 2.686.566               | 126.413           | 23.522.112     | 43.236.774             | 66.758.886      |
| 2000/2001                    | 331.650    | 3.743.506  | 4.075.156 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 3.385.422  | —   | 10.890.941   | —                      | 3.417.142                             | 10.515                               | 11.725                                   | 2.484.247               | 151.261           | 24.426.409     | 46.827.877             | 71.254.286      |
| 2001/2002                    | 389.265    | 4.069.354  | 4.458.619 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 4.508.208  | —   | 11.202.082   | —                      | 4.430.055                             | 11.961                               | 12.439                                   | 2.446.155               | 117.646           | 27.187.165     | 50.916.657             | 78.103.822      |
| 2002/2003                    | 389.275    | 4.114.735  | 4.504.010 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 1.721.391  | —   | 14.653.555   | —                      | 3.667.461                             | 13.810                               | 13.153                                   | 1.527.612               | (14.027)          | 26.086.965     | 79.162.015             | 105.248.980     |
| 2003/2004                    | 389.291    | 3.993.794  | 4.383.085 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 3.069.781  | —   | 14.663.091   | —                      | 2.828.314                             | 14.171                               | 13.917                                   | 1.568.111               | 427.563           | 26.968.033     | 84.319.470             | 111.287.503     |
| 2004/2005                    | 397.478    | 4.130.486  | 4.527.964 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 2.133.993  | —   | 14.491.296   | —                      | 2.749.348                             | 14.730                               | 14.705                                   | 1.444.858               | 440.054           | 25.816.948     | 81.192.618             | 107.009.566     |
| 2005/2006                    | 405.999    | 4.346.447  | 4.752.446 | —                              | —                                       | —                         | —                                 | 729.603  | —   | 20.892.213   | —                      | 1.394.                                |                                      |  |                         |                   |                |                        |                 |



*Sviluppo delle voci dello stato patrimoniale (§) PASSIVO*

(migliaia di €)

| Alla chiusura dell'esercizio | Patrimonio |  |           | Fondi del passivo | Titoli in circolazione | Altre forme di provvista | Altre passività | Utile d'esercizio | Totale passivo |
|------------------------------|------------|--|-----------|-------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
|                              | Capitale   | Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili | Totale    |                   |                        |                          |                 |                   |                |
| 2005/2006                    | 405.999    | 4.527.856  | 4.933.855 | 165.712           | 20.192.077             | 1.811.063                | 538.895         | 545.520           | 28.187.122     |
| 2006/2007                    | 408.781    | 5.128.989  | 5.537.770 | 162.433           | 23.027.454             | 4.077.662                | 782.776         | 561.110           | 34.149.205     |
| 2007/2008                    | 410.028    | 4.217.383  | 4.627.411 | 161.452           | 30.541.427             | 3.199.445                | 658.779         | 622.579           | 39.811.093     |
| 2008/2009                    | 410.028    | 4.210.394  | 4.620.422 | 160.612           | 35.860.227             | 4.388.413                | 702.194         | 20.808            | 45.752.676     |
| 2009/2010                    | 430.551    | 4.244.955  | 4.675.506 | 160.650           | 36.150.327             | 4.587.318                | 788.286         | 244.139           | 46.606.226     |
| 2010/2011                    | 430.565    | 4.380.729  | 4.811.294 | 159.991           | 36.783.922             | 5.059.996                | 760.543         | 127.376           | 47.703.122     |
| 2011/2012                    | 430.565    | 4.191.175  | 4.621.740 | 160.075           | 31.561.792             | 18.494.608               | 602.757         | (200.151)         | 55.240.821     |
| 2012/2013                    | 430.565    | 4.296.680  | 4.727.245 | 160.458           | 26.905.614             | 18.463.685               | 712.618         | (234.998)         | 50.734.622     |
| 2013/2014                    | 430.703    | 4.396.778  | 4.827.481 | 161.676           | 23.606.132             | 15.826.116               | 864.605         | 165.913           | 45.451.923     |
| 2014/2015                    | 433.599    | 4.423.095  | 4.856.694 | 149.260           | 19.729.098             | 14.927.077               | 826.481         | 333.045           | 40.821.655     |
| 2015/2016                    | 435.510    | 4.551.720  | 4.987.230 | 139.927           | 19.229.901             | 17.931.792               | 608.755         | 288.038           | 43.185.643     |
| 2016/2017 (°)                | 440.606    | 4.559.232  | 4.999.838 | 105.668           | 18.826.771             | 22.211.421               | 1.136.387       | 318.326           | 57.908.907     |
| 2017/2018 (°)                | 443.275    | 4.505.198  | 4.948.473 | 105.509           | 16.769.393             | 22.403.654               | 872.447         | 337.034           | 59.234.413     |

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(\*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

(°) Dal 30 giugno 2017 Mediobanca ha adottato un nuovo schema di Stato Patrimoniale Riclassificato che ha comportato delle modifiche nella composizione degli aggregati Titoli in circolazione, Finanziamenti e altre forme di provvista e Altre passività (si rimanda alle tabelle allegate: Nuovo Stato Patrimoniale riclassificato: riconciliazione).

## Destinazione del risultato di esercizio

(migliaia di €)

| Esercizio | Utile lordo d'esercizio | Stanziamiento al Fondo rischi | Utile netto | Ripartizione dell'utile netto |                           |  |                       |       | Variazioni negli utili portati a nuovo |                           |
|-----------|-------------------------|-------------------------------|-------------|-------------------------------|---------------------------|--|-----------------------|-------|--|---------------------------|
|           |                         |                               |             | Alla Riserva                  | Alla Riserva speciale (*) | A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti, scarti e spese di emissione prestiti | Dividendi distribuiti | %     |  | Compenso al Consiglio (2) |
| 1946/1947 | (15)                    | —                             | (15)        | —                             | —                         | —  | —                     | —     | —                                      | —                         |
| 1947/1948 | 23                      | —                             | 23          | 2                             | —                         | 21 (3)   | —                     | —     | —                                      | —                         |
| 1948/1949 | 49                      | —                             | 49          | 24                            | —                         | 24   | —                     | —     | 1                                      | —                         |
| 1949/1950 | 87                      | —                             | 87          | 26                            | —                         | 3  | 54                    | 7     | 2                                      | 2                         |
| 1950/1951 | 190                     | —                             | 190         | 52                            | —                         | 25   | 108                   | 7     | 2                                      | 3                         |
| 1951/1952 | 210                     | —                             | 210         | 52                            | —                         | 38   | 108                   | 7     | 3                                      | 9                         |
| 1952/1953 | 215                     | —                             | 215         | 103                           | —                         | —  | 108                   | 7     | 3                                      | 1                         |
| 1953/1954 | 213                     | —                             | 213         | 52                            | —                         | 52   | 108                   | 7     | 3                                      | (2)                       |
| 1954/1955 | 237                     | —                             | 237         | 52                            | —                         | 84   | 108                   | 7     | 3                                      | (10)                      |
| 1955/1956 | 277                     | —                             | 277         | 77                            | —                         | 57   | 135                   | 7,50  | 3                                      | 5                         |
| 1956/1957 | 323                     | —                             | 323         | 77                            | —                         | 52   | 194                   | 7,50  | 3                                      | (3)                       |
| 1957/1958 | 388                     | —                             | 388         | 77                            | —                         | 52   | 248                   | 8     | 3                                      | 8                         |
| 1958/1959 | 396                     | —                             | 396         | 129                           | —                         | —  | 248                   | 8     | 8                                      | 11                        |
| 1959/1960 | 718                     | —                             | 718         | 387                           | —                         | —  | 331                   | 8     | 8                                      | (8)                       |
| 1960/1961 | 966                     | —                             | 966         | 439                           | —                         | 109  | 413                   | 8     | 8                                      | (3)                       |
| 1961/1962 | 1.004                   | —                             | 1.004       | 413                           | —                         | 116  | 465                   | 9     | 9                                      | 1                         |
| 1962/1963 | 1.025                   | 310                           | 715         | 103                           | —                         | 142  | 465                   | 9     | 9                                      | (4)                       |
| 1963/1964 | 1.289                   | 516                           | 773         | 103                           | —                         | 90   | 558                   | 9     | 12                                     | 10                        |
| 1964/1965 | 1.370                   | 594                           | 776         | 155                           | —                         | 5  | 604                   | 9     | 12                                     | —                         |
| 1965/1966 | 1.644                   | 723                           | 921         | 181                           | —                         | —  | 723                   | 10    | 14                                     | 3                         |
| 1966/1967 | 1.911                   | 955                           | 956         | 207                           | —                         | 5  | 723                   | 10    | 15                                     | 6                         |
| 1967/1968 | 2.219                   | 1.162                         | 1.057       | 258                           | —                         | —  | 775                   | 10    | 16                                     | 8                         |
| 1968/1969 | 2.873                   | 1.420                         | 1.453       | 516                           | —                         | —  | 909                   | 11    | 19                                     | 9                         |
| 1969/1970 | 2.976                   | 1.808                         | 1.168       | 258                           | —                         | 5  | 909                   | 11    | 18                                     | (22)                      |
| 1970/1971 | 3.652                   | 1.937                         | 1.715       | 258                           | —                         | 537  | 909                   | 11    | 19                                     | (8)                       |
| 1971/1972 | 3.390                   | 2.195                         | 1.195       | 258                           | —                         | —  | 909                   | 11    | 19                                     | 9                         |
| 1972/1973 | 4.822                   | 2.970                         | 1.852       | 387                           | —                         | 155  | 1.273                 | 11    | 26                                     | 11                        |
| 1973/1974 | 6.988                   | 4.777                         | 2.211       | 511                           | —                         | 395  | 1.273                 | 11    | 26                                     | 6                         |
| 1974/1975 | 11.112                  | 8.134                         | 2.978       | 775                           | —                         | 155  | 1.983                 | 12    | 41                                     | 24                        |
| 1975/1976 | 17.077                  | 6.972                         | 10.105      | 1.808                         | 4.132                     | 2.109  | 1.983                 | 12    | 41                                     | 32                        |
| 1976/1977 | 22.549                  | 7.876                         | 14.673      | 5.165                         | 178                       | 6.059  | 3.223                 | 12    | 66                                     | (18)                      |
| 1977/1978 | 25.034                  | 9.296                         | 15.738      | 6.197                         | 6.197                     | 98   | 3.223                 | 12    | 65                                     | (42)                      |
| 1978/1979 | 29.346                  | 12.911                        | 16.435      | 7.747                         | —                         | 2.489  | 6.074                 | 14    | 124                                    | 1                         |
| 1979/1980 | 33.728                  | 15.494                        | 18.234      | 7.747                         | 3.099                     | 1.214  | 6.074                 | 14    | 123                                    | (23)                      |
| 1980/1981 | 67.940                  | 23.241                        | 44.699      | 17.043                        | 17.560                    | 2.571  | 7.375                 | 14    | 150                                    | —                         |
| 1981/1982 | 29.720                  | 10.423                        | 19.297      | 7.747                         | —                         | 1.498  | 9.833                 | 14    | 201                                    | 18                        |
| 1982/1983 | 52.450                  | 13.658                        | 38.792      | 10.329                        | 17.560                    | 878  | 9.833                 | 14    | 200                                    | (8)                       |
| 1983/1984 | 60.560                  | 16.119                        | 44.441      | 27.372                        | —                         | 3.476  | 13.170                | 15    | 272                                    | 151                       |
| 1984/1985 | 87.848                  | 20.840                        | 67.008      | 51.646                        | —                         | —  | 14.926                | 17    | 307                                    | 129                       |
| 1985/1986 | 124.380                 | 35.115                        | 89.265      | 67.139                        | —                         | 4.080  | 17.560                | 20    | 361                                    | 125                       |
| 1986/1987 | 89.906                  | 31.546                        | 58.360      | 40.800                        | —                         | —  | 17.560                | 20    | 351                                    | (351)                     |
| 1987/1988 | 84.324                  | 22.068                        | 62.256      | 40.800                        | —                         | —  | 21.071                | 20    | 429                                    | (44)                      |
| 1988/1989 | 110.642                 | 26.782                        | 83.860      | 38.734                        | —                         | 16.649   | 28.095                | 20    | 311                                    | 71                        |
| 1989/1990 | 153.577                 | 33.709                        | 119.868     | 83.912                        | —                         | 339  | 35.119                | 20    | 454                                    | 44                        |
| 1990/1991 | 147.192                 | 33.363                        | 113.829     | 59.450                        | —                         | 18.666   | 35.119                | 20    | 456                                    | 138                       |
| 1991/1992 | 171.152                 | 35.791                        | 135.361     | 99.852                        | —                         | —  | 35.119                | 20    | 452                                    | (62)                      |
| 1992/1993 | 141.654                 | 38.295                        | 103.359     | 64.041                        | —                         | —  | 38.631                | 20    | 528                                    | 159                       |
| 1993/1994 | 154.910                 | 43.382                        | 111.528     | 61.975                        | —                         | —  | 49.167                | 20    | 733                                    | (347)                     |
| 1994/1995 | 126.220                 | 46.120                        | 80.100      | 30.213                        | —                         | —  | 49.167                | 20    | 740                                    | (20)                      |
| 1995/1996 | 110.692                 | 48.550                        | 62.142      | 12.137                        | —                         | —  | 49.167                | 20    | 742                                    | 97                        |
| 1996/1997 | 128.026                 | 56.205                        | 71.821      | 21.949                        | —                         | —  | 49.167                | 20    | 739                                    | (34)                      |
| 1997/1998 | 191.858                 | 62.297                        | 129.561     | 62.090                        | —                         | —  | 66.401                | 22,50 | 1.091                                  | (20)                      |
| 1998/1999 | 175.711                 | 62.233                        | 113.478     | 45.914                        | —                         | —  | 66.460                | 22,50 | 1.093                                  | 11                        |
| 1999/2000 | 198.407                 | 71.994                        | 126.413     | 47.898                        | —                         | —  | 77.230                | 25    | 1.312                                  | (27)                      |
| 2000/2001 | 233.894                 | 82.633                        | 151.261     | 49.913                        | —                         | —  | 99.522                | 30    | 1.769                                  | 57                        |
| 2001/2002 | 204.646                 | 87.000                        | 117.646     | 265                           | —                         | —  | 116.782               | 30    | 618                                    | (19)                      |
| 2002/2003 | 30.973                  | 45.000                        | (14.027)    | (154.166) (4)                 | —                         | —  | 140.139               | 36    | —                                      | (81)                      |
| 2003/2004 | 460.563                 | 33.000                        | 427.563     | 111.201                       | —                         | —  | 311.535               | 80    | 4.827                                  | —                         |
| 2004/2005 | 440.054                 | —                             | 440.054     | 51.416                        | —                         | —  | 382.365               | 96    | 6.273                                  | —                         |
| 2005/2006 | 494.334                 | —                             | 494.334     | 15.058                        | —                         | —  | 473.003               | 116   | 6.273                                  | —                         |

(1) Gli accantonamenti alla Riserva speciale sono stati utilizzati per effettuare aumenti gratuiti di capitale rispettivamente nell'ottobre 1976 (€ 4,1 milioni), nell'ottobre 1977, unitamente a € 6.019 mila della riserva di rivalutazione (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1978 (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1980 (€ 3,1 milioni), nell'ottobre 1981 (€ 17,6 milioni) e nell'ottobre 1983 (€ 17,6 milioni).

(2) Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

(3) Di cui € 15 mila a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

(4) Di cui € 14.027 a copertura perdita d'esercizio e € 140.139 per pagamento dividendo.

Destinazione del risultato di esercizio (§)

(migliaia di €)

| Esercizio | Utile lordo<br>d'esercizio | Stanziamiento<br>al Fondo rischi | Utile<br>netto | Ripartizione dell'utile netto |                          |     | Compenso al<br>Consiglio (¹) | Variazioni<br>negli utili<br>portati a nuovo |
|-----------|----------------------------|----------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------------------|-----|------------------------------|--|
|           |                            |                                  |                | Alla<br>Riserva               | Dividendi<br>distribuiti | %   |                              |  |
| 2005/2006 | 545.520                    | —                                | 545.520        | 66.244                        | 473.003                  | 116 | 6.273                        | —  |
| 2006/2007 | 561.110                    | —                                | 561.110        | 22.423                        | 532.414                  | 130 | 6.273                        | —  |
| 2007/2008 | 622.579                    | —                                | 622.579        | 89.543                        | 533.036                  | 130 | —                            | —  |
| 2008/2009 | 20.808                     | —                                | 20.808         | 20.808                        | —                        | —   | —                            | —  |
| 2009/2010 | 244.139                    | —                                | 244.139        | 100.643                       | 143.496                  | 34  | —                            | —  |
| 2010/2011 | 127.376                    | —                                | 127.376        | (16.124)                      | 143.500                  | 34  | —                            | —  |
| 2011/2012 | (200.151)                  | —                                | (200.151)      | (242.357) (²)                 | 42.206                   | 10  | —                            | —  |
| 2012/2013 | (234.998)                  | —                                | (234.998)      | (234.998)                     | —                        | —   | —                            | —  |
| 2013/2014 | 165.913                    | —                                | 165.913        | 39.064                        | 126.849                  | 30  | —                            | —  |
| 2014/2015 | 333.045                    | —                                | 333.045        | 120.152                       | 212.893                  | 50  | —                            | —  |
| 2015/2016 | 288.038                    | —                                | 288.038        | 57.123                        | 230.915                  | 54  | —                            | —  |
| 2016/2017 | 318.326                    | —                                | 318.326        | 31.833                        | 320.226                  | 74  | —                            | —  |
| 2017/2018 | 337.034                    | —                                | 337.034        | 33.703                        | 412.814                  | 94  | —                            | —  |

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(¹) Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

(²) Di cui € 200.151 a copertura perdita d'esercizio e € 42.206 per pagamento dividendo.

Mercurio GP - Milano