

# MEDIOBANCA

LXIII ESERCIZIO

*Bilancio al 30 giugno 2009*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 430.529.224

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

*Assemblea dei Soci*

*del 28 ottobre 2009*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla  
Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 111 del 26 settembre 2009)*

ISSN 1724-322X

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

## I N D I C E

	Pag.
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	
Relazione sulla gestione .....	9
Attestazione del Dirigente Preposto .....	55
Relazione della Società di Revisione .....	57
Schemi del bilancio .....	61
Note esplicative ed integrative .....	71
Parte A - Politiche contabili .....	73
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	86
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	132
Parte D - Informativa di settore .....	152
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura .....	154
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato .....	210
Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda .....	214
Parte H - Operazioni con parti correlate.....	216
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	217

\* \* \*

### *Assemblea ordinaria del 28 ottobre 2009*

Ordine del giorno .....	221
-------------------------	-----

### **BILANCIO DELL'ISTITUTO**

Relazione sulla gestione .....	225
Attestazione del Dirigente Preposto .....	243
Relazione del Collegio Sindacale .....	247
Relazione della Società di Revisione .....	253
Schemi del bilancio .....	257

	Pag.
Note esplicative ed integrative .....	265
Parte A - Politiche contabili .....	267
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	278
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	323
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura .....	340
Parte F - Informazioni sul patrimonio.....	391
Parte H - Operazioni con parti correlate.....	395
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	400
<i>Tabelle allegate:</i>	
Schemi di bilancio consolidati .....	405
Schemi di bilancio della Capogruppo .....	408
Dati economici e patrimoniali per aree di attività .....	411
A - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni .....	414
B - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette.....)	415
C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del C.C.) .....	429
D - Partecipazioni rilevanti .....	441
E - Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi della revisione.....	444
<b>POLITICHE DI REMUNERAZIONE DEI DIPENDENTI</b>	
Relazione del Consiglio di Amministrazione .....	447
* * *	
Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari .....	459
* * *	
Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 2009 .....	489
* * *	
Sviluppo delle voci dello Stato patrimoniale e destinazione del risul- tato di esercizio .....	491

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

## COLLEGIO SINDACALE

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

\* \* \*

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

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 30 GIUGNO 2009**

L'andamento dell'esercizio ha coinciso con la crisi finanziaria internazionale – sfociata nella recessione economica tuttora in corso – ed è stato condizionato dalla connessa caduta dei valori mobiliari. Pur in questo contesto negativo, i ricavi dell'attività bancaria (margine di intermediazione, escluso l'apporto delle partecipazioni ad *equity*) hanno mostrato un incremento dell'11% con un apporto positivo di tutte le voci: margine di interesse (+2,2%), commissioni (+4,8%) e proventi da negoziazione (+45,9%). Per contro, gli effetti della crisi hanno fortemente penalizzato le altre componenti del conto economico attraverso: l'azzeramento del contributo delle partecipazioni ad *equity* (–18,8 milioni contro +477,8 milioni), il forte aumento delle rettifiche su crediti (503,8 milioni contro 273,7 milioni), le ampie svalutazioni del portafoglio azionario (451,4 milioni), in parte connesse agli “automatismi” dei criteri IAS; l'utile netto del Gruppo si riduce pertanto a 2,4 milioni. In dettaglio:

- il margine di interesse cresce del 2,2% (da 842,3 a 861,2 milioni) beneficiando dell'apporto dell'attività *wholesale* (+13,3%, da 334,2 a 378,5 milioni) che ha assorbito il calo del segmento *retail* (–5,3%, da 522,5 a 494,9 milioni) attribuibile, oltre che all'avvio dell'operatività di CheBanca!, all'aumento del costo della provvista osservato nel secondo e terzo trimestre;
- i profitti da negoziazione sono cresciuti da 289,1 a 421,7 milioni, soprattutto per il rilevante apporto dell'attività di *trading* (da 73 a 229,5 milioni); i proventi da titoli disponibili per la vendita registrano infatti una flessione (192 milioni contro 216,1 milioni) per effetto di minor dividendi (17 milioni contro 43,5 milioni);
- le commissioni ed altri proventi si incrementano del 4,8% (da 488,3 a 511,5 milioni) per l'apporto positivo delle componenti *retail* (+13,5%) e *corporate ed investment banking* (+3,3%) che hanno più che compensato il rallentamento del *private banking* (–24,6%), attribuibile alla negativa dinamica dei mercati;
- il concorso delle società consolidate ad *equity* è negativo per 18,8 milioni (a fronte di un provento di 477,8 milioni) sostanzialmente per



il minor apporto di Assicurazioni Generali (da 455,7 a 8 milioni) e per una parallela significativa riduzione della redditività delle altre partecipazioni.

I costi mostrano una crescita del 14% (da 639,8 a 729,6 milioni) attribuibile al rafforzamento dell'organico (225 collaboratori in più nel periodo) e ai maggiori costi operativi (da 319 a 369,5 milioni). L'aumento riflette i costi connessi all'avvio dell'operatività di CheBanca! e lo sviluppo estero della Capogruppo. Al netto di queste componenti – che valgono circa 100 milioni – la voce segnerebbe un calo del 2,2%.

Le rettifiche di valore su crediti scontano il diffuso peggioramento del profilo di rischio di imprese e famiglie e sono pressoché raddoppiate da 273,7 a 503,8 milioni; riguardano per 324,7 milioni i servizi finanziari alle famiglie (237,9 milioni), per 134,8 milioni (22,8 milioni) il *wholesale banking* e per 44,2 milioni (13,2 milioni) il *leasing*.

Le consistenti svalutazioni delle attività finanziarie (451,4 milioni) si riferiscono per 144 milioni alla partecipazione Telco/Telecom, per 93,8 milioni a RCS MediaGroup, per 25,5 milioni a Pirelli & C. mentre i residui 186,6 milioni riguardano possessi del portafoglio titoli disponibili per la vendita. Dopo tali rettifiche, ai valori del 30 giugno, la riserva da valutazione del patrimonio netto permane negativa sia per il comparto azionario (28 milioni) che per quello obbligazionario e altri titoli (104,7 milioni).

Le imposte beneficiano di un effetto positivo di circa 46 milioni connesso all'affrancamento del valore di avviamento iscritto in Compass dopo l'incorporazione di Linea ed Equilon (in applicazione dall'art. 15, comma 10 del D.Lgs. n. 185/08). Le imposte lorde di 134,7 milioni scontano l'indeducibilità delle svalutazioni sul portafoglio azionario e delle rettifiche su crediti (quest'ultime ai soli fini IRAP).

Quanto alle singole aree di attività:

- il *Corporate ed Investment Banking* (CIB) supera il miliardo di ricavi (+21,4%) beneficiando della crescita del margine di interesse e dei proventi da negoziazione in presenza di una tenuta delle commissioni. Il risultato netto (230,2 milioni) sconta svalutazioni per oltre 380 milioni connesse alla crisi dei mercati, di cui 179,1 milioni sul portafoglio crediti, 26,7 milioni sulle partecipazioni ed il residuo (176,1 milioni) sul portafoglio azionario dei titoli disponibili per la vendita;

- il *Principal Investing* (PI) chiude con una perdita di 236,3 milioni dopo rettifiche per 241 milioni (Telco e RCS MediaGroup) e valorizzazioni ad *equity* negative per 0,9 milioni (contro utili per 484,7 milioni);
- il *Retail e Private Banking* (RPB) mostra ricavi stabili (766,2 milioni contro 781,7 milioni) malgrado il rallentamento del *private banking* (-18,6%). L'aumento dei costi (da 387,1 a 457,4 milioni) sconta l'avvio di CheBanca!, mentre le rettifiche sui crediti aumentano da 237,9 a 324,7 milioni; il segmento chiude tuttavia in utile per 11 milioni, grazie al citato effetto straordinario sulle imposte (45,9 milioni).

Sul piano patrimoniale, si segnala l'aumento della raccolta del 17,3% (da 45,6 a 53,4 miliardi) che beneficia di 6,1 miliardi provenienti dal canale *retail* CheBanca!; parallelamente crescono i possessi di titoli di debito disponibili per la vendita ed immobilizzati (complessivamente da 2,3 a 6,6 miliardi) nonché gli attivi di tesoreria (da 10,2 a 12,8 miliardi); pressoché stabili gli impieghi a clientela (da 34,6 a 35,2 miliardi). In relazione all'andamento dei mercati e delle svalutazioni dell'esercizio, si riducono i valori delle azioni disponibili per la vendita e delle partecipazioni (complessivamente 3,9 miliardi contro 4,4 miliardi). Resta confermata l'assenza dal bilancio del Gruppo di attivi (quali mutui *subprime* Alt-A statunitensi, CDO e CLO). Le masse gestite nel *private banking* scendono da 13,5 a 12,4 miliardi, principalmente per l'effetto negativo delle valorizzazioni di mercato.

Malgrado l'importante riduzione del valore di carico del portafoglio, gli indici patrimoniali si mantengono sui livelli del giugno scorso (*Core Tier1 ratio* al 10,3%, *Total Capital ratio* all'11,8%).

\* \* \*

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, al di fuori della gestione ordinaria, si segnalano:

- l'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria del 28 ottobre scorso del nuovo statuto col ritorno al modello di *governance* "tradizionale" e la conseguente nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- l'approvazione del progetto di governo societario previsto dalle Disposizioni di Vigilanza in materia di organizzazione e governo societario delle Banche, emanato dalla Banca d'Italia lo scorso anno;

- il perfezionamento della fusione di Linea ed Equilon in Compass in attuazione del piano di integrazione successivo all’acquisizione; il *goodwill*, dopo l’allocazione del prezzo pagato (405 milioni) alle altre attività e passività, è pari a 365,9 milioni;
- la sottoscrizione di 347,3 milioni di titoli *Cashes* UniCredit (allocati nel portafoglio titoli disponibili per la vendita) nell’ambito dell’operazione di rafforzamento patrimoniale del gruppo (per complessivi 3 miliardi) nella quale l’Istituto ha svolto il ruolo di *advisor* e di garante dell’aumento di capitale. Ad esito dell’operazione Mediobanca, in qualità di banca depositaria dei titoli al servizio dei *Cashes* emessi, risulta intestataria di 967,6 milioni di azioni Unicredit (pari al 6,75% del capitale) iscritte nei conti d’ordine tenuto conto che i diritti ed obblighi relativi a tali azioni, sono stati integralmente trasferiti ad altri soggetti (cd. “*pass through*”);
- il trasferimento di taluni possessi obbligazionari illiquidi, ma di buona qualità del sottostante (principalmente *tranche* di ABS e *private placement*), del *trading* e del portafoglio disponibile per la vendita alla voce crediti e finanziamenti per 542,5 milioni;
- il trasferimento delle partecipazioni Gemina (211,3 milioni) e Pirelli & C. (115,7 milioni), entrambe vincolate ai patti di sindacato che ne detengono il controllo, dal comparto azioni disponibili per la vendita a quello delle partecipazioni consolidate ad *equity*;
- la chiusura di tutte le posizioni in essere con *Lehman Brothers* (essenzialmente contratti derivati) e la loro rinegoziazione con nuove controparti senza significativi effetti economici netti;
- l’approvazione del processo di autovalutazione dell’adeguatezza del capitale necessario a svolgere l’attività (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare Basilea II;
- l’adozione del consolidato fiscale, per l’esercizio in corso ed i prossimi due, da parte di Mediobanca (in qualità di consolidante) e delle controllate Compass, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing, CheBanca!, Cofactor e Futuro;
- l’approvazione dell’aumento del corrispettivo annuo della *Reconta Ernst & Young* per la revisione del bilancio di esercizio e consolidati, principalmente per il maggior impegno connesso al maggior perimetro e internazionalizzazione del Gruppo.

## L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

Nei 12 mesi coincidenti con l'esercizio il mercato dei capitali di rischio in Italia ha visto una sostanziale equivalenza tra i mezzi raccolti dalle imprese attraverso emissioni e collocamenti di titoli e le risorse tornate agli investitori in dividendi e offerte pubbliche d'acquisto. I primi sono raddoppiati rispetto al 2007/2008 (da 8,6 a 17,6 miliardi), mentre le seconde si sono più che dimezzate (da 35,7 a 17 miliardi):

	luglio 2006/ giugno 2007	luglio 2007/ giugno 2008	luglio 2008/ giugno 2009
	(milioni di euro)		
Emissioni e collocamenti (*) di:			
azioni ordinarie e di risparmio			
convertibili .....	4.970	8.554	16.759
azioni privilegiate e di risparmio			
non convertibili .....	—	15	—
obbligazioni convertibili e <i>cum</i>			
<i>warrant</i> .....	477	50	890
Totale .....	<u>5.447</u>	<u>8.619</u>	<u>17.649</u>
di cui, per aumenti di capitale (*):			
<i>nominale</i> .....	1.102	4.103	6.275
<i>sovrapprezzo</i> .....	1.952	3.713	7.418
	3.054	7.816	13.693
Dividendi distribuiti (**) .....	<u>30.449</u>	<u>31.925</u>	<u>15.814</u>
Offerte pubbliche di acquisto ...	<u>6.253</u>	<u>3.803</u>	<u>1.179</u>
Saldo .....	(31.255)	(27.109)	656

(\*) Esclusi i collocamenti destinati esclusivamente ad investitori professionali.

(\*) Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche (rispettivamente: 549 milioni nel 2006/2007, 361 milioni nel 2007/2008; non ve ne sono state nel 2008/2009), quelle riservate ai dipendenti e quelle comunque prive del diritto di opzione.

(\*\*) Nel 2008/2009 sono esclusi i dividendi distribuiti in forma di azioni gratuite (0,9 miliardi al valore di borsa dei titoli nel giorno dell'assegnazione).

La variazione più consistente ha riguardato i dividendi, diminuiti di oltre 15 miliardi (da 31,9 a 15,8 miliardi) con il *payout* sceso dal 57% al 39%; essi hanno toccato il minimo degli ultimi otto anni. Il ridimensionamento è imputabile principalmente alle banche (-9,9 miliardi, -88%), la cui quota sul totale è caduta dal 35% al 9%, a vantaggio delle imprese energetiche e di servizi pubblici (-0,9 miliardi,

-8%) che hanno contribuito per il 68% (36% nel 2007/2008). La quota delle assicurazioni è scesa dal 10% al 5% e quella delle restanti imprese – prevalentemente industriali – al 18%. Oltre metà delle società quotate (143 su 282) non ha distribuito utili (contro un terzo lo scorso anno); esse contano per il 9% della capitalizzazione complessiva (3% nel giugno 2008).

Le offerte pubbliche di acquisto, pari a poco più di un miliardo (-69%) hanno proseguito la tendenza negativa iniziata nel 2004/2005 ed hanno comportato la cancellazione dal listino di dieci società (stesso numero dei precedenti 12 mesi).

Emissioni e collocamenti di azioni hanno riguardato in buona misura operazioni di aumento di capitale, aumentate da 7,8 a 13,7 miliardi con la quota dei sovrapprezzi salita dal 48% al 54%; per i due terzi si è trattato di titoli di società energetiche a controllo pubblico. Le emissioni riservate ai dipendenti, principalmente per l'esercizio di *stock option*, sono state realizzate da 20 società (51 nel 2007/2008) con importi ancora in flessione (da 185 a 32 milioni). Nel MTA non sono state promosse offerte pubbliche di vendita (erano state nove nei precedenti 12 mesi, per complessivi 0,6 miliardi). In crescita, ma poco significative, le emissioni di obbligazioni convertibili.

Le imprese italiane quotate nello scorso giugno hanno chiuso i bilanci 2008 con un risultato aggregato positivo pari a 32,5 miliardi, oltre un terzo in meno rispetto ai 49,9 miliardi dell'esercizio precedente (dati consolidati di gruppo). La caduta degli utili ha colpito soprattutto le imprese finanziarie (le banche, -58%, e le compagnie di assicurazione, -73%); minore la flessione delle industriali (-14%).

I profitti dei gruppi bancari sono passati da 18,7 a 7,9 miliardi (*roe* dal 13,5% al 5,3%). La contrazione è derivata innanzitutto dai minori utili su negoziazioni e commissioni nette (6,9 e 2,4 miliardi in meno, rispettivamente), parzialmente bilanciati dall'aumento del margine di interesse (6,6 miliardi) e dei dividendi (1,1 miliardi); le voci che hanno maggiormente pesato sono state tuttavia le spese generali (lievitate di 2,3 miliardi complessivi, includendo gli ammortamenti), le svalutazioni nette di crediti (+4,1 miliardi, +75%), avviamenti (+2,1 miliardi) e altre attività (+3,5 miliardi), come pure le perdite nette su cessioni (+4,5 miliardi); la diminuzione del carico fiscale (7,6 miliardi) ha mitigato la

caduta della redditività netta. Il patrimonio di vigilanza è aumentato del 5,7%, a fronte di una flessione del 2,2% delle attività di rischio ponderate; il coefficiente di solvibilità medio è quindi salito dal 9,6% al 10,4%.

Le compagnie di assicurazione hanno realizzato solo un quarto dei profitti dell'anno precedente (un miliardo circa, contro 3,8 miliardi, con il *roe* passato dal 19,4% al 6,2%); si tratta essenzialmente dell'effetto della flessione dei ricavi tecnici di competenza (0,4 miliardi) accompagnati da maggiori oneri netti per sinistri (+3,1 miliardi); la dinamica dei ricavi tecnici riflette la flessione dei premi lordi di competenza (1,4 miliardi) e un'inversione nel segno dei risultati della gestione degli investimenti (passati in negativo) a fronte della variazione delle riserve premi e matematiche, con un saldo positivo di circa un miliardo.

Il peggioramento del risultato dei gruppi industriali (da 27,4 a 23,5 miliardi), pur in presenza di una variazione positiva (0,7 miliardi) del margine operativo netto, è riconducibile alla gestione finanziaria (il saldo negativo degli interessi netti è aumentato di 5,3 miliardi) e alle partite straordinarie (3,6 miliardi di oneri netti in più), parzialmente bilanciate da minori imposte sul reddito (3,8 miliardi). Il *roe* è passato dal 17,4% al 14,3%. Le imprese del segmento STAR hanno presentato una riduzione proporzionalmente maggiore dei profitti (da 1 a 0,6 miliardi), con un *roe* sceso dal 12,4% al 7,8%. L'insieme delle società industriali ha segnato un incremento del patrimonio (2%) inferiore a quello dei debiti finanziari (7%). Il *debt/equity* è pertanto aumentato dal 109% nel 2007 al 113% nel 2008; questo rapporto, misurato sul patrimonio netto tangibile, è salito dal 395% al 429%.

L'indice Mediobanca dei prezzi delle azioni è regredito del 33% tra il giugno 2008 e il giugno 2009 (-30% se si considera la variazione *total return*). Vi hanno contribuito soprattutto le azioni bancarie (-39%) e assicurative (-34%); il deterioramento dei corsi industriali è stato pari al 23% e quello delle azioni del segmento STAR al 15%. Il controvalore medio dei titoli trattati al MTA nel periodo di dodici mesi chiuso al giugno 2009 si è quasi dimezzato rispetto al 2007/2008 (2,8 miliardi per seduta contro 5,4 miliardi), mentre la quota del flottante è rimasta intorno al 58%. L'indice medio di rotazione delle azioni è sceso dal 26% al 23% mentre la volatilità, seppure ancora contenuta, è in deciso aumento (3,4% contro l'1,8% dei precedenti 12 mesi).

L'accentuata diminuzione dei corsi delle azioni si è accompagnata ad incrementi di rilievo del *dividend yield* e del rapporto utili/prezzi di borsa in quasi tutti i principali mercati occidentali, come risulta dalla tabella che segue:

	% Dividendo/Prezzo		% Utili/Prezzo	
	2008	2009	2008	2009
Benelux (**)	3,9	4,0	10,2	8,0
Francia	3,0	3,8	7,9	9,4
Germania (*)	2,3	3,2	6,6	8,3
Italia (*)	4,1	5,4	7,9	9,0
Regno Unito (*)	3,4	4,4	7,8	7,0
Stati Uniti (*)	2,1	3,1	5,6	7,9
Svizzera (**)	2,3	3,0	6,4	10,0

(\*) 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 2009. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 1° aprile 2008 e il 1° aprile 2009 è stata la seguente (in parentesi gli indici azionari di riferimento): Italia -50% (Mediobanca MTA), Svizzera -33% (SMI), Olanda -51% (AEX), Germania -43% (CDAX), Stati Uniti -41% (S&P 500), Belgio -52% (BAS), Francia -42% (SBF 250), Regno Unito -33% (FTSE All-Share).

I fondi comuni di diritto italiano (fondi di fondi, riservati ed *hedge* inclusi) hanno subito una nuova contrazione di patrimonio, passando da 268,9 miliardi nel giugno 2008 a 206,3 miliardi nel giugno scorso: ciò ancora in conseguenza di un volume elevato di riscatti netti (per 53 miliardi) e di perdite gestionali (9 miliardi, 4% circa). In tale contesto, la quota dei titoli di Stato italiani ed esteri sul totale delle attività è rimasta invariata, mentre le risorse derivanti dalle vendite nette di azioni estere (-3 punti), di azioni e obbligazioni italiane ed obbligazioni estere (-2 punti nell'insieme) sono state destinate ad incrementare la liquidità (+6 punti). È proseguito anche il ridimensionamento patrimoniale dei fondi armonizzati di diritto estero promossi da operatori italiani (fondi *roundtrip*), da 172,3 miliardi a fine giugno 2008 a 143,7 miliardi a fine giugno 2009; il decremento è attribuibile per oltre 24 miliardi alla prevalenza dei riscatti sulle sottoscrizioni e per 4 miliardi al risultato negativo della gestione.

La capitalizzazione di borsa delle società quotate è diminuita da 542 a 391 miliardi (il flottante da 315 a 226 miliardi); tenuto conto degli aumenti di capitale con e senza diritto di opzione (17 miliardi) e del passaggio al MTA dei titoli già iscritti al mercato Expandi (6 miliardi), emerge una perdita di valore pari a 174 miliardi attribuibile alla caduta dei corsi.

\* \* \*

Nel 2008/2009 la crisi dei mercati finanziari è stata fronteggiata dai governi dei principali paesi attraverso piani di stabilizzazione che hanno concesso la garanzia pubblica dei depositi, assicurato liquidità al sistema bancario e sottoscritto aumenti di capitale di imprese patrimonialmente indebolite. Dall'inizio del 2008 a tutto il 30 giugno scorso questa prassi ha interessato 48 istituti in Europa e 755 negli Stati Uniti con impegni complessivi pari, rispettivamente, a circa 1.200 miliardi di euro e 2.300 miliardi di dollari; la quota relativa alle ricapitalizzazioni (nella maggior parte dei casi equivalenti a vere operazioni di salvataggio) è stata pari rispettivamente a circa 240 miliardi di euro e a circa 400 miliardi di dollari. In Europa il 90% dell'importo riguarda gli interventi del Regno Unito e della Germania dove sono stati istituiti nuovi enti pubblici di gestione, la *UK Financial Investments Ltd. (UKFI)*, operativa dal 1° dicembre 2008, e il *Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin)*, operativo dal 27 ottobre 2008. Queste politiche non hanno ancora riportato i mercati ai livelli pre-crisi, ma hanno concorso a ristabilire la fiducia e ripristinato l'ordinaria operatività. Esse hanno però prodotto mutamenti di rilievo negli assetti competitivi che vedono ora una forte presenza di istituti a controllo statale e di banche tornate in *bonis* grazie al sostegno delle pubbliche finanze.

In Europa, 9 degli 11 maggiori gruppi bancari hanno beneficiato dell'aiuto pubblico, mentre negli Stati Uniti il sostegno dei piani federali ha favorito le cinque imprese *leader* dell'industria finanziaria, tra cui le tre maggiori *investment banks* (una delle quali, Merrill Lynch, assorbita dalla Bank of America). Tre dei cinque gruppi hanno riacquisito nel primo semestre 2009 le "*preferred shares*" sottoscritte con denaro pubblico. In tale quadro, i conti di queste 16 imprese, dopo l'eccezionale perdita del secondo semestre 2008 (circa 81 miliardi di euro), hanno registrato un recupero nei primi sei mesi del 2009. La struttura finanziaria è migliorata con il rapporto tra totale attivo e patrimonio netto tangibile sceso da 39 volte nel dicembre 2007 a 28 volte nel giugno 2009, grazie ai cospicui



aumenti di capitale sottoscritti dallo Stato (oltre il 40% dell'importo complessivo) ed alle operazioni di fusione. Nei 12 mesi coincidenti con l'esercizio i gruppi del campione hanno chiuso i conti economici con una perdita aggregata pari ad oltre 61 miliardi di euro. Nel primo semestre 2009 il risultato netto è tornato positivo, restando tuttavia ad un livello che su base annua equivale a metà di quello dell'esercizio 2007; ciò a causa, soprattutto, delle crescenti perdite su crediti che hanno scontato la crisi delle imprese finanziate e gli impagati nel settore dei prestiti alle famiglie.

	I semestre 2008	II semestre 2008	I semestre 2009
	Milioni di euro		
11 gruppi bancari europei <sup>(1)</sup>			
Margine d'interesse	69.087	79.665	77.375
Perdite su crediti	19.161	50.433	54.482
Risultato netto	9.697	-50.552	2.636
5 gruppi bancari statunitensi <sup>(2)</sup>			
Margine d'interesse	48.797	57.360	56.745
Perdite su crediti <sup>(3)</sup>	23.030	35.102	46.754
Risultato netto	662	-30.001	16.714

<sup>(1)</sup> Barclays, BNP Paribas, Commerzbank (inclusa Dresdner Bank, acquisita nel 2009), Crédit Agricole, Deutsche Bank, HSBC, Ing (solo settore bancario), Lloyds Banking Group (dati pro-forma comprensivi della HBOS acquisita nel 2009), RBS, Société Générale, UBS.

<sup>(2)</sup> Bank of America (inclusa Merrill Lynch, incorporata nel 2009), Citigroup, Goldman Sachs, JPM Chase, Morgan Stanley.

<sup>(3)</sup> Escluse Goldman Sachs e Morgan Stanley i cui dati non sono disponibili.  
I dati in valuta sono stati convertiti in euro ai cambi di fine giugno 2009.

\* \* \*

L'evoluzione del mercato del credito al consumo nel 2008 e soprattutto nei primi 6 mesi del 2009 è stata negativamente condizionata dal progressivo deterioramento del quadro macroeconomico che ha penalizzato sia la domanda che l'offerta di credito (rispettivamente per il rallentamento dei consumi e politiche creditizie irrigidite dal peggioramento della qualità degli attivi).

I dati Assofin per l'anno 2008 hanno fatto registrare un erogato di 60,6 miliardi sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente (59,8 miliardi). Nei primi 6 mesi 2009 il trend è stato, invece, negativo in

misura pari all'8% (29,1 miliardi contro 31,7 miliardi). In dettaglio, il credito finalizzato (auto e non) ha evidenziato una flessione del 20% specie per il calo di immatricolazioni auto. I prestiti personali, che pure hanno trainato la crescita del settore negli ultimi anni, hanno anch'essi invertito il *trend* (-8%); in controtendenza, invece, le carte (+12%) e la cessione del quinto (+16%).

	2006		2007		2008	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Prestiti automobilistici ..	20.461	38,7	21.538	36,-	18.642	30,7
Prestiti personali .....	14.122	26,7	19.588	32,7	21.718	35,8
Altri finalizzati .....	5.762	10,9	5.628	9,4	5.054	8,3
Carte di credito .....	8.668	16,4	9.264	15,5	9.928	16,4
Cessione Quinto .....	3.834	7,3	3.816	6,4	5.315	8,8
	<b>52.847</b>	<b>100,-</b>	<b>59.834</b>	<b>100,-</b>	<b>60.657</b>	<b>100,-</b>

Fonte: Assofin

Il mercato immobiliare ha evidenziato nel 2008 un forte rallentamento nel numero di compravendite di immobili residenziali con un calo di oltre il 15% rispetto all'anno precedente (da 809 mila a 686 mila). Parallelamente il mercato dei mutui residenziali ha registrato nello stesso periodo un calo del 10% (da 62 a 56 miliardi).

Il mercato del *leasing*, che già nel 2008 aveva scontato un significativo rallentamento (-21%), ha ulteriormente accentuato il *trend* negativo nei primi 6 mesi del 2009 (-41%), in concomitanza con la recessione economica e la conseguente brusca frenata degli investimenti.

	2006		2007		2008	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Auto .....	9.171	19,1	9.312	19,1	8.465	21,8
Strumentale .....	12.786	26,5	13.794	28,2	12.233	31,6
Immobiliare .....	23.554	49,-	22.665	46,4	15.061	38,8
Nautico .....	2.599	5,4	3.090	6,3	3.018	7,8
	<b>48.110</b>	<b>100,-</b>	<b>48.861</b>	<b>100,-</b>	<b>38.777</b>	<b>100,-</b>

Fonte: Assilea

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI (\*)

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono di seguito riclassificati – anche per area di attività – secondo il consueto schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa del Gruppo. In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione.

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30 giugno 2008 pro-forma	30 giugno 2009	Variazione 2009/2008
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	842,3	861,2	+2,2
Proventi da negoziazione .....	289,1	421,7	+45,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	488,3	511,5	+4,8
Valorizzazione equity method .....	477,8	(18,8)	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>2.097,5</b>	<b>1.775,6</b>	<b>-15,3</b>
Costi del personale .....	(320,8)	(360,1)	+12,3
Spese amministrative .....	(319,-)	(369,5)	+15,8
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(639,8)</b>	<b>(729,6)</b>	<b>+14,-</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(273,7)	(503,8)	+84,1
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(7,5)	(451,4)	n.s.
Accantonamenti straordinari .....	(22,7)	—	n.s.
Altri utili/(perdite) .....	—	(0,1)	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>1.153,8</b>	<b>90,7</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito .....	(130,9)	(88,8)	-32,2
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,5)	0,5	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>1.013,4</b>	<b>2,4</b>	<b>n.s.</b>

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

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
<b>Attivo</b>		
Impieghi netti di tesoreria .....	10.247,1	12.753,5
Titoli disponibili per la vendita .....	3.778,7	6.653,4
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	1.725,6	4.997,6
<i>azionari</i> .....	1.588,3	1.247,1
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	619,9	1.557,5
Impieghi a clientela .....	34.590,8	35.233,2
Partecipazioni .....	2.845,7	2.638,5
Attività materiali e immateriali .....	753,2	764,2
Altre attività .....	979,6	1.097,1
<i>di cui: attività fiscali</i> .....	548,-	825,8
Totale Attivo .....	<u>53.815,-</u>	<u>60.697,4</u>
<b>Passivo e Netto</b>		
Provvista .....	45.553,5	53.411,8
<i>di cui: titoli in circolazione</i> ...	32.192,9	36.867,8
<i>depositi retail</i> .....	51,2	6.212,6
Altre voci del passivo .....	1.187,6	1.288,-
<i>di cui: passività fiscali</i> .....	720,9	649,3
Fondi del passivo .....	210,1	188,3
Patrimonio netto .....	5.849,-	5.806,9
<i>di cui: capitale</i> .....	410,-	410,-
<i>riserve</i> .....	5.319,1	5.293,6
<i>patrimonio di terzi</i> ....	119,9	103,3
Utile dell'esercizio.....	1.014,8	2,4
Totale Passivo .....	<u>53.815,-</u>	<u>60.697,4</u>
<i>Patrimonio di base</i> .....	5.669,8	5.431,4
<i>Patrimonio di vigilanza</i> .....	6.536,-	6.231,9
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i> .....	10,29%	10,30%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i>	11,87%	11,82%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> .....	820,1	820,1

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITÀ

30 GIUGNO 2009	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
	(€ milioni)			
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	378,5	(11,1)	494,9	861,2
Proventi da negoziazione .....	398,2	0,2	31,7	421,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	301,8	—	239,8	511,5
Valorizzazione equity method .....	(17,1)	(0,9)	(0,2)	(18,8)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.061,4</b>	<b>(11,8)</b>	<b>766,2</b>	<b>1.775,6</b>
Costi del personale .....	(201,1)	(4,6)	(163,—)	(360,1)
Spese amministrative .....	(100,5)	(2,2)	(294,4)	(369,5)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(301,6)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(457,4)</b>	<b>(729,6)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(179,1)	—	(324,7)	(503,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(202,8)	(241,—)	(7,5)	(451,4)
Altri utili/(perdite) .....	—	—	(0,1)	(0,1)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>377,9</b>	<b>(259,6)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>90,7</b>
Imposte sul reddito .....	(148,1)	23,3	34,5	(88,8)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,4	—	—	0,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>230,2</b>	<b>(236,3)</b>	<b>11,—</b>	<b>2,4</b>
Cost/Income (%) .....	28,4	n.s.	59,7	41,1
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria .....	13.418,3	—	3.226,7	12.753,5
Titoli disponibili per la vendita .....	4.208,7	122,2	2.732,5	6.653,4
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	1.556,7	—	1.021,7	1.557,5
Partecipazioni .....	405,1	2.175,5	0,6	2.638,5
Impieghi a clientela .....	26.315,—	—	12.140,—	35.233,2
<i>di cui: a società del Gruppo .....</i>	<i>3.207,2</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Provvista .....	(43.250,2)	(259,8)	(18.334,4)	(53.411,8)
Attività di rischio ponderate .....	40.227,3	2.220,2	10.285,2	52.737,5
Dipendenti .....	850	—	2.359 (*)	3.105

(\*) Include pro-forma 104 dipendenti di Banca Esperia, non ricompresi nel totale.

Note alle tabelle:

- 1) Le aree di business sono:
  - *CIB (Corporate e Investment Banking)*: comprende le attività *corporate ed investment banking* incluso il leasing nonché il portafoglio delle partecipazioni d'affari. Le società del raggruppamento sono Mediobanca, Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium, Prominvestment, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing;
  - *Principal Investing*: gli investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali, in RCS MediaGroup e in Telco nonché quelli assunti nell'ambito delle attività di *merchant banking* e di intervento in fondi di *private equity*;
  - *Retail e Private Banking*: si tratta delle attività che si rivolgono alla clientela retail attraverso i prodotti di credito al consumo, mutui immobiliari, conti deposito, *private banking* e attività fiduciaria. Le società che ne fanno parte sono Compass, CheBanca!, Cofactor, Futuro e Creditech (credito alle famiglie) Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 50% di Banca Esperia (*private banking*).
- 2) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del Gruppo per:
  - il consolidamento proporzionale (50%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
  - le rettifiche/differenze di consolidamento nette tra le aree di business (2,3 milioni e 4,3 milioni rispettivamente al 30 giugno 2008 e 30 giugno 2009).

30 GIUGNO 2008

	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
	(€ milioni)			
<b>Dati economici (pro-forma)</b>				
Margine di interesse .....	334,2	(11,6)	522,5	842,3
Proventi da negoziazione .....	269,6	3,1	19,-	289,1
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ....	292,1	—	240,2	488,3
Valorizzazione equity method .....	(21,5)	484,7	—	477,8
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>874,4</b>	<b>476,2</b>	<b>781,7</b>	<b>2.097,5</b>
Costi del personale .....	(172,2)	(5,8)	(155,7)	(320,8)
Spese amministrative .....	(104,5)	(2,6)	(231,4)	(319,-)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(276,7)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(387,1)</b>	<b>(639,8)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(36,-)	—	(237,9)	(273,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	(7,5)	—	(7,5)
Accantonamenti straordinari .....	—	—	(22,7)	(22,7)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>561,7</b>	<b>460,3</b>	<b>134,-</b>	<b>1.153,8</b>
Imposte sul reddito .....	(88,-)	26,8	(75,1)	(130,9)
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,5)	—	—	(9,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>464,2</b>	<b>487,1</b>	<b>58,9</b>	<b>1.013,4</b>
Cost/Income (%) .....	31,6	1,8	49,5	30,5
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria .....	8.954,3	—	1.591,2	10.247,1
Titoli disponibili per la vendita .....	2.786,-	60,7	1.050,6	3.778,7
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	619,2	—	0,7	619,9
Partecipazioni .....	119,-	2.670,4	0,4	2.845,7
Impieghi a clientela .....	26.936,-	—	11.937,4	34.590,8
<i>di cui: a società del Gruppo</i> .....	<i>4.180,2</i>	—	—	—
Provvista .....	(36.180,-)	(259,8)	(13.736,6)	(45.553,5)
Attività di rischio ponderate .....	43.202,6	2.546,1	9.329,1	55.081,1
Dipendenti .....	834	—	2.306 (*)	3.046

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

## LO STATO PATRIMONIALE

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

**Provvista** — sale da 45.553,5 a 53.411,8 milioni (+17,3%) grazie anche all’apporto di CheBanca!, la cui raccolta ha superato i 6 miliardi (quasi 200 mila rapporti tra conti correnti e di deposito); le obbligazioni aumentano di circa 4 miliardi (da 31.615,1 a 35.512,4 milioni), l’aggregato Euro CD e *Commercial paper* di oltre 775 milioni (da 577,9 a 1.355,4 milioni). Si riducono per contro le altre voci (conti correnti e finanziamenti passivi) per il minor ricorso a finanziamenti da banche terze (da 13,4 a 10,5 miliardi). L’incremento dei prestiti obbligazionari riflette nuove emissioni per 8.618 milioni (di cui 1,4 miliardi raccolti direttamente presso investitori istituzionali ed il residuo attraverso reti terze) a fronte di rimborsi e riacquisti sul mercato per 4.513,1 milioni ed altre rettifiche (adeguamento cambio, costo ammortizzato e coperture) per 207,6 milioni.

**Impieghi a clientela** — registrano un lieve incremento (da 34.590,8 a 35.233,2 milioni) con contributi positivi dei mutui ipotecari *retail* (da 2.706,6 a 3.227,9 milioni), del *corporate* (da 17.985,7 a 18.273,9 milioni) e del *leasing* (da 4.770,1 a 4.833,9 milioni), mentre calano gli impieghi del credito al consumo (8.108,4 milioni contro 8.373 milioni).

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate e Investment Banking .....	22.755,8	23.107,8	+1,5
– di cui: <i>leasing</i> .....	4.770,1	4.833,9	+1,3
Retail e Private Banking .....	11.835,–	12.125,4	+2,5
– di cui: <i>credito al consumo</i> .....	8.373,–	8.108,4	–3,2
<i>mutui ipotecari</i> .....	2.706,6	3.227,9	+19,3
<i>private banking</i> .....	755,4	789,1	+4,5
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA .....	34.590,8	35.233,2	+1,9

Il concorso dei singoli comparti rimane sostanzialmente invariato: l’attività *corporate* e di finanza strutturata vale il 52% del totale, quella del *leasing* il 14% ed il credito alle famiglie il 34% (di cui il 23% relativo al credito al consumo, il 9% ad i mutui immobiliari ed il residuo 2% al *private banking*).

Le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturata e scadute) aumentano da 242,6 a 688,2 milioni; tuttavia, grazie ad un tasso di copertura che permane superiore al 50%, la qualità degli impieghi resta soddisfacente: l'incidenza di tali partite sul totale impieghi è dell'1,55% nel *large corporate*, del 2,3% nel *leasing*, del 2,3% nel credito al consumo e dell'1,7% nei mutui ipotecari. Le sofferenze rappresentano lo 0,40% degli impieghi.

A fine periodo le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano tredici gruppi clienti (due in più rispetto al giugno 2008) e ammontano, a valori ponderati, a complessivi 12.032,2 milioni (10.810,3 milioni). L'aumento delle posizioni riflette prevalentemente la riduzione del patrimonio di vigilanza da 6,5 a 6,2 miliardi.

**Partecipazioni** — diminuiscono da 2.845,7 a 2.638,5 milioni in quanto scontano le rettifiche di valore su Telco e RCS MediaGroup (237,9 milioni) e la riduzione (300,7 milioni) connessa al consolidamento di Assicurazioni Generali (-245,2 milioni, inclusi 29,7 milioni di dividendi), Telco (-6,3 milioni) e Burgo (-23,8 milioni). Come già detto, a questa voce sono state per contro allocate, in sede di bilancio, le partecipazioni Gemina (211,3 milioni) e Pirelli & C. (115,7 milioni), entrambe vincolate a patti di sindacato che le controllano e precedentemente classificate nei titoli azionari disponibili per la vendita.

Il pro-quota dei risultati economici delle partecipate è risultato negativo per 18,8 milioni riflettendo la contrazione degli utili di Assicurazioni Generali (8 milioni contro 455,7 milioni) e RCS MediaGroup (2,3 milioni contro 26,6 milioni), cui si aggiungono le perdite Burgo (17,1 milioni) e Athena Private Equity (12,5 milioni). Il negativo quadro congiunturale ha altresì confermato una revisione delle attese reddituali che ha contribuito alle svalutazioni di RCS MediaGroup, allineata al valore d'uso di € 1,9 per azione (svalutazione di 93,8 milioni) e di Telco, rettificata di 144 milioni, avendo recepito l'*impairment* effettuato dalla società per allineare le azioni Telecom Italia al valore di € 2,2 per azione.

L'iscrizione delle partecipazioni Gemina e Pirelli & C., è avvenuta al valore originario di iscrizione allineato, quanto a Gemina, al patrimonio netto contabile (rilevando una svalutazione di 0,9 milioni) e, per Pirelli & C., al valore d'uso, identificato in € 0,48 per azione, con una perdita di 25,5 milioni. La plusvalenza sulle partecipazioni quotate ai prezzi del 30 giugno è di 1.076,9 milioni (2.871,2 milioni al 30 giugno scorso), in aumento a



1.676,6 milioni se calcolate alle quotazioni correnti che beneficiano della ripresa dei mercati borsistici. Escludendo la partecipazione in Assicurazioni Generali (plusvalenza di 1.358,7 milioni), le altre quotate presentano una minusvalenza teorica di 281,8 milioni al 30 giugno e di 209,1 milioni ai prezzi correnti; nella sezione 10 della parte B della nota integrativa (pag. 102) sono riportate le valutazioni operate in sede di *impairment*.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2009	Plus
(€ milioni)				
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali .....	14,61	1.576,2	2.934,9	1.358,7
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ....	14,36	208,5	96,8	(111,7)
Pirelli & C. S.p.A. ....	4,49	115,7	60,1	(55,6)
Gemina .....	12,53	211,3	96,8	(114,5)
		2.111,7	3.188,6	1.076,9
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Telco .....	10,64	364,2		
Banca Esperia .....	50,—	57,2		
Burgo Group .....	22,13	78,1		
Athena Private Equity class A ....	24,27	25,1		
Fidia .....	25,—	1,4		
Altre minori .....		0,8		
		526,8		
		2.638,5		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

**Titoli immobilizzati** — il portafoglio è composto da titoli detenuti sino alla scadenza per 574,4 milioni (578,1 milioni) e da titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 983,1 milioni (41,8 milioni), che includono 542,5 milioni dei già citati titoli illiquidi trasferiti il 30 settembre scorso dalle voci titoli disponibili per la vendita o e tesoreria, sulla base dei valori di bilancio (*fair value*) al 1° luglio 2008, così come disciplinato dal nuovo IAS39. I movimenti dell'esercizio si riassumono in acquisti netti per 389,2 milioni e in variazioni positive per adeguamento del costo ammortizzato per 5,8 milioni. Il portafoglio esprime una minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine giugno di 105,2 milioni (80,1 milioni), di cui 46,8 milioni relativi ai titoli oggetto di trasferimento – in assenza del quale si sarebbe registrata una svalutazione a conto economico per 36,5 milioni essendo i

residui 10,3 milioni rivenienti dal comparto disponibili per la vendita. In capo agli emittenti dei titoli non esistono situazioni tali da richiedere *impairment*.

**Titoli disponibili per la vendita** — il portafoglio è costituito da titoli di debito per 4.997,6 milioni (1.725,6 milioni), azioni per 1.247,1 milioni (1.588,3 milioni) ed altri titoli per 408,7 milioni (464,9 milioni) – di cui 77,3 milioni di quote fondi della Compagnie Monégasque de Banque e 331,4 milioni di *Cashes* Unicredit sottoscritti dalla Capogruppo. L'incremento del comparto obbligazionario (+3.272 milioni) è prevalentemente connesso all'impiego di parte della liquidità raccolta da CheBanca!. I movimenti del comparto *equity* includono investimenti per 345,8 milioni, di cui 261,7 milioni per richiami di capitale di Sintonia S.A., 30,2 milioni per l'acquisto di partecipazioni in società non quotate nell'ambito dell'attività di *merchant banking* nel segmento *mid-corporate*, 39 milioni in fondi terzi di *private equity* e *venture capital*. Le cessioni per 356,5 milioni hanno determinato utili, comprensivi dell'utilizzo di riserve da valutazione, di 159,1 milioni mentre le svalutazioni operate a fine periodo ammontano a 179,3 milioni. In particolare si è provveduto ad iscrivere a conto economico le riserve negative delle partecipazioni che al 30 giugno presentavano un *fair value* più che dimezzato rispetto al valore originario di iscrizione. Ad esito di tale allineamento del portafoglio, che non presenta situazioni di *impairment*, la riserva da valutazione netta è negativa per 132,7 milioni (76,7 milioni negativi lo scorso anno), suddivise tra comparto azionario (28 milioni contro 16,6 milioni), titoli di debito (89,9 milioni contro 65,3 milioni) ed altri titoli (14,7 milioni contro 5,3 milioni positivi).

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2009	Adeguamento al <i>fair value</i>	<i>Impairment</i> a conto economico	Riserva AFS complessiva
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	1,02 – 0,87	79,9	(36,3)	—	16,—
Italmobiliare .....	9,5 – 5,47	50,5	(54,8)	—	15,9
Altre azioni quotate ....		358,—	(27,3)	(168,4)	(109,6)
Sintonia S.A. ....	6,50	311,8	—	—	—
Delmi S.p.A., <i>ordinarie</i>	6,—	110,—	(8,4)	—	—
Santè S.A. ....	9,99	83,—	—	—	—
Altre azioni non quotate .		253,8	(0,3)	(10,9)	49,7
<b>TOTALE AZIONI.....</b>		<b>1.247,—</b>	<b>(127,1)</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(28,—)</b>

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

Le operazioni di copertura sul portafoglio azionario (contratti *forward*) mostrano una plusvalenza di 59,9 milioni iscritta tra le riserve.

Come detto, a fine esercizio, i possessi in Gemina (212,3 milioni) e Pirelli & C. (141,2 milioni) sono stati trasferiti al comparto partecipazioni.

Successivamente al 30 giugno si segnalano:

- cessioni di azioni quotate, collegate alle predette operazioni di copertura, in carico per 22,9 milioni con un utile di 64,5 milioni;
- l'investimento di 15 milioni per la sottoscrizione del 19,2% di Ferretti Holding nell'ambito del processo di ricapitalizzazione del Gruppo, a cui si aggiungono circa 4 milioni di strumenti partecipativi rivenienti dalla parziale conversione di crediti.

**Impieghi netti di tesoreria** — aumentano da 10.247,1 a 12.753,5 milioni, accrescendo la posizione di liquidità del Gruppo. Includono 696,2 milioni di disponibilità liquide (579,2 milioni), 8.806,4 milioni di titoli a reddito fisso (7.695,8 milioni), 666,6 milioni di titoli azionari (625,5 milioni), 237,2 milioni (296,8 milioni) di valorizzazioni positive su contratti derivati e 2.347 milioni (1.049,8 milioni) di impieghi netti di tesoreria (pronti termine, depositi interbancari, ecc.). I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 30 giugno hanno determinato utili per 229,5 milioni (73 milioni). Le ABS in portafoglio registrano una riduzione da 606,9 a 524,6 milioni e restano correlati ad attivi domestici – cfr. parte E, sezione C, della nota integrativa. Tutti gli strumenti finanziari del comparto sono valorizzati al prezzo di mercato, se significativo, oppure attraverso modelli di valutazione basati su dati di mercato.

**Attività materiali ed immateriali** — il processo di *purchase price allocation* connesso all'acquisizione e incorporazione di Linea in Compass ha determinato la ripartizione dell'avviamento iscritto lo scorso esercizio (404,3 milioni) come segue: 365,9 milioni di *goodwill*, 6,3 milioni di marchi e 44,2 milioni di attività immateriali a durata definita (8 anni).

L'iscrizione delle imposte differite (12,1 milioni) su quest'ultima partita spiega l'aumento della voce da 753,2 a 764,2 milioni. Tutte le poste hanno superato *l'impairment test* senza pertanto dover ricorre a svalutazioni.

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

	mq.	Valore di carico	Valore di carico al mq.
		(€ migliaia)	(€ migliaia)
Milano:			
– Piazzetta Enrico Cuccia n. 1 .....	6.874	16.184,5	2,3
– Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 .....	11.093	64.171,-	5,8
– Piazza Paolo Ferrari n. 6 .....	1.967	4.213,6	2,1
– Foro Buonaparte n. 10 .....	3.918	7.937,1	2,-
– Via Siusi n. 1-7 .....	5.300	4.324,2	0,8
Roma:			
– Piazza di Spagna n. 15 .....	8.228	28.215,1	3,4
– Via Nomentana n. 146 .....	1.790	9.114,-	5,2
Vicenza:			
– Via Btg. Framarin n. 4, 14 .....	4.239	5.025,1	1,2
Principato di Monaco .....	8.166	130.451,1	16,-
Altre minori .....	6.627	4.241,3	0,6
	<u>58.202</u>	<u>273.877,-</u>	

**Fondi del passivo** — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri per 159,4 milioni (180,9 milioni) e dal TFR per 28,9 milioni (29,2 milioni); i movimenti dell'esercizio registrano gli utilizzi di Compass legati all'integrazione di Linea (19,7 milioni), della Compagnie (2 milioni) e di Prominvestment (0,4 milioni) mentre Cofactor ha provveduto ad un accantonamento di 0,6 milioni.

**Patrimonio Netto** — diminuisce di 25,5 milioni (da 5.729,1 a 5.703,6 milioni) dopo la capitalizzazione dell'utile dello scorso anno non distribuito (492,3 milioni) che tuttavia non compensa l'apporto negativo connesso all'applicazione dell'*equity method* alle partecipate (250,3 milioni) e la riduzione (275,6 milioni) delle riserve da valutazione del Gruppo. La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita è negativa per 94,7 milioni (da -58,7 milioni), a seguito di aumenti per 111,6 milioni – saldo tra 91,2 milioni di scarico di plusvalenze a seguito di cessioni e 202,8 milioni di storno di minusvalenze per *impairment* e riclassificazione di azioni – e la riduzione per 147,7 milioni per la valorizzazione negativa al *fair value* di fine periodo (di cui 30,3 milioni relativa a obbligazioni ed altri titoli, 127,1

milioni sul comparto azionario e 15 milioni sul *Cashes Unicredit*), netta dei relativi effetti fiscali (24,8 milioni). La riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) passa da un saldo positivo di 157,5 milioni a uno negativo di 82 milioni a seguito del realizzo a conto economico di utili sulla chiusura di coperture favorevoli su azioni cedute (71,1 milioni) e della valorizzazione negativa dei derivati in portafoglio (168,4 milioni) che scontano l'andamento dei tassi di mercato. Il Patrimonio di Vigilanza consolidato si riduce da 6.536 a 6.231,9 milioni, riflettendo i movimenti di patrimonio netto.

## IL CONTO ECONOMICO

**Il margine di interesse** — aumenta del 2,2% (da 842,3 a 861,2 milioni) in funzione dei maggiori impieghi del *corporate banking* (+19%) che hanno riguardato in misura preponderante l'attività di tesoreria. Il margine di interesse è stato per il 58% generato dall'area *retail* (in contrazione del 5%) e per il restante 42% dall'area *corporate*.

**Proventi da negoziazione** — la voce include il risultato dell'attività di negoziazione per 229,5 milioni (73 milioni lo scorso anno), gli utili da cessioni di titoli disponibili per la vendita per 175 milioni (172,6 milioni) e dividendi per 17 milioni (43,5 milioni). Il positivo risultato del *trading* beneficia del buon andamento, soprattutto nell'ultimo trimestre, dell'area *fixed income* (171,8 milioni di profitti) e della tenuta del comparto *equity* (22,4 milioni contro 63,6 milioni).

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Proventi/(perdite) da <i>trading</i> .....	136,1	245,5
Valorizzazione di fine esercizio .....	(142,7)	(40,-)
Dividendi .....	79,6	24,-
TOTALE attività <i>trading</i> .....	73,-	229,5
	(€ milioni)	
Fixed income .....	26,2	171,8
Equity .....	63,6	22,4
Cambi .....	(16,8)	35,3
TOTALE .....	73,-	229,5

**Le commissioni e gli altri proventi netti** — aumentano da 488,3 a 511,5 milioni (+4,8%) sostenute dall'attività *corporate* (+4%) che beneficia dell'apporto del *capital market* (+20%, da 89 a 107 milioni di cui 85 milioni nel secondo semestre) e dell'attività di *lending* (da 78 a 101 milioni) che hanno più che compensato la contrazione dell'*M&A* (78 milioni contro 107 milioni), peraltro in linea con l'andamento del mercato. L'apporto del *retail* rimane in linea con lo scorso esercizio: la riduzione delle commissioni del *private banking* (37 milioni contro 46,8 milioni) assorbe il maggior flusso commissionale collegato al credito al consumo (da 145,4 a 160,5 milioni).

**I costi di struttura** — l'incremento da 639,8 a 729,6 milioni (+14%) è principalmente connesso allo sviluppo operativo e territoriale del Gruppo ed al conseguente rafforzamento di organico (cresciuto nell'esercizio da 2.851 a 3.076 dipendenti). In dettaglio:

- i costi del personale ammontano a 360,1 milioni (320,8 milioni); includono 11,8 milioni relativi agli emolumenti degli amministratori (9,8 milioni) e 13,2 milioni di costi figurativi dei piani di *stock option* (9,4 milioni);
- gli altri costi, pari a 369,5 milioni (319 milioni), includono ammortamenti per 34,8 milioni (20,9 milioni) di cui 8,4 milioni legati alle attività immateriali iscritte a fronte delle acquisizioni (Linea e attività monegasche acquisite da Unicredit), accantonamenti a fondi rischi ed oneri per 0,7 milioni (5,2 milioni) nonché spese amministrative per 334 milioni (292,9 milioni) così ripartite:

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Servizi legali, fiscali e professionali .....	38,1	33,-
Attività di recupero crediti .....	6,9	10,9
Marketing e comunicazione.....	59,5	83,-
Fitti e manutenzioni immobili .....	34,3	37,5
Elaborazione dati.....	36,1	41,1
Info provider .....	17,3	19,3
Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento .	16,8	20,5
Spese di funzionamento .....	37,6	48,3
Altri costi del personale .....	23,7	22,1
Altri .....	10,5	6,9
Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiva) .....	12,1	11,4
<b>TOTALE .....</b>	<b>292,9</b>	<b>334,-</b>

L'andamento delle principali voci di spesa riflette il contenimento dei costi di Compass (-14,7 milioni a seguito dell'integrazione con Linea) e Mediobanca (-3,7 milioni) e l'aumento di CheBanca! (+56,7 milioni) concentrato nelle voci *marketing* e comunicazione (+30,3 milioni), elaborazione dati (+5,1 milioni) e spese di funzionamento (+12,9 milioni).

**Le rettifiche di valore su crediti** — l'aumento da 273,7 a 503,8 milioni riflette il generale peggioramento del profilo di rischio delle famiglie (da 237,9 a 324,7 milioni) e gli accantonamenti sul portafoglio *corporate* (179,1 milioni contro 36 milioni) che includono 59,2 milioni di rettifiche analitiche di posizioni classificate in incaglio o ristrutturazione.

**Le rettifiche di valore su altre attività finanziarie** — la voce riguarda le partecipazioni e gli investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita; l'accantonamento di 451,4 milioni è suddiviso tra le azioni con un *fair value* inferiore di oltre la metà al costo originario di iscrizione (186,6 milioni) e l'allineamento al valore d'uso delle partecipazioni (264,8 milioni).

**Le imposte sul reddito** — saldano in 88,8 milioni, in presenza di un risultato lordo di bilancio solo leggermente positivo e dopo aver recepito l'effetto positivo di 45,9 milioni connesso all'affrancamento del *goodwill* riveniente dalla fusione di Linea ed Equilon in Compass. Scontano l'indeducibilità delle rettifiche di valore su altre attività finanziarie e quella ai fini IRAP delle rettifiche di valore su crediti. Nell'esercizio, Mediobanca (in qualità di consolidante) Compass, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing, CheBanca!, Cofactor e Futuro (col ruolo di consolidate) hanno aderito al consolidato fiscale per l'esercizio in corso e i due successivi. I rapporti tra consolidante e consolidate sono regolati da singoli accordi bilaterali dove vengono disciplinati i flussi di cassa, gli scambi di informazioni e le singole responsabilità nei confronti dell'Autorità fiscale. Attraverso questo strumento l'imponibile Ires viene determinato sommando algebricamente i redditi complessivi netti di ciascuno dei soggetti aderenti, beneficiando così della compensazione di utili e perdite fiscali individuali nonché di debiti tributari e crediti d'imposta; inoltre il consolidamento ammette la deduzione integrale degli interessi passivi *intercompany*.

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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

### Corporate e Investment Banking (wholesale banking e leasing)

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		%
<b>Dati economici</b>			
Margine di interesse .....	334,2	378,5	+13,3
Proventi da negoziazione .....	269,6	398,2	+47,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	292,1	301,8	+3,3
Valorizzazione equity method .....	(21,5)	(17,1)	-20,5
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>874,4</b>	<b>1.061,4</b>	<b>+21,4</b>
Costi del personale .....	(172,2)	(201,1)	+16,8
Spese amministrative .....	(104,5)	(100,5)	-3,8
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(276,7)</b>	<b>(301,6)</b>	<b>+9,-</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ..	(36,-)	(179,1)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	(202,8)	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>561,7</b>	<b>377,9</b>	<b>-32,7</b>
Imposte sul reddito .....	(88,-)	(148,1)	+68,3
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,5)	0,4	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>464,2</b>	<b>230,2</b>	<b>-50,4</b>
Cost/Income (%) .....	31,6	28,4	

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		%
Impieghi netti di tesoreria .....	8.954,3	13.418,3	+49,9
Titoli disponibili per la vendita .....	2.786,-	4.208,7	+51,1
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	619,2	1.556,7	n.s.
Partecipazioni .....	119,-	405,1	n.s.
Impieghi a clientela .....	26.936,-	26.315,-	-2,3
<i>di cui a società del Gruppo</i> .....	<i>4.180,2</i>	<i>3.207,2</i>	<i>-21,8</i>
Provvista .....	(36.180,-)	(43.250,2)	+19,5



Corporate e Investment Banking 30 giugno 2009	Wholesale	Leasing	Totale
	(€ milioni)		
Margine di interesse .....	299,-	79,5	378,5
Proventi da negoziazione .....	398,3	(0,1)	398,2
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ..	296,1	5,7	301,8
Valorizzazione equity method .....	(17,1)	—	(17,1)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>976,3</b>	<b>85,1</b>	<b>1.061,4</b>
Costi del personale .....	(179,3)	(21,8)	(201,1)
Spese amministrative .....	(85,9)	(14,6)	(100,5)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(265,2)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(301,6)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(134,9)	(44,2)	(179,1)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(202,8)	—	(202,8)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>373,4</b>	<b>4,5</b>	<b>377,9</b>
Imposte sul reddito .....	(143,8)	(4,3)	(148,1)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	0,4	0,4
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>229,6</b>	<b>0,6</b>	<b>230,2</b>
Cost/Income (%) .....	27,2	42,8	28,4
Altre attività finanziarie .....	17.969,7	62,4	18.032,1
Impieghi a clientela .....	21.481,2	4.833,8	26.315,-
<i>di cui a società del Gruppo</i> .....	3.207,2	—	3.207,2
Erogato .....	—	1.413,7	—
Dipendenti .....	636	214	850

Corporate e Investment Banking 30 giugno 2008	Wholesale	Leasing	Totale
		(€ milioni)	
Margine di interesse .....	259,4	74,8	334,2
Proventi da negoziazione .....	269,8	(0,2)	269,6
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ..	286,-	6,1	292,1
Valorizzazione equity method .....	(21,5)	—	(21,5)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>793,7</b>	<b>80,7</b>	<b>874,4</b>
Costi del personale .....	(152,3)	(19,9)	(172,2)
Spese amministrative .....	(90,6)	(13,9)	(104,5)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(242,9)</b>	<b>(33,8)</b>	<b>(276,7)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(22,8)	(13,2)	(36,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	—	—
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>528,-</b>	<b>33,7</b>	<b>561,7</b>
Imposte sul reddito .....	(73,9)	(14,1)	(88,-)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	(10,-)	(9,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>454,6</b>	<b>9,6</b>	<b>464,2</b>
Cost/Income (%) .....	30,6	41,9	31,6
Altre attività finanziarie .....	12.258,9	103,7	12.362,6
Impieghi a clientela .....	22.166,-	4.770,-	26.936,-
<i>di cui a società del Gruppo .....</i>	<i>4.180,2</i>	<i>—</i>	<i>4.180,2</i>
Erogato .....	—	1.812,4	—
Dipendenti .....	601	233	834

I ricavi dell'area, malgrado la crisi, mostrano un incremento significativo (+21,4%) cui concorrono tutte le voci di ricavo. Il contributo della clientela non italiana si attese a circa il 15% dei ricavi del segmento, con un incremento del 70% (da 87 a 150 milioni). In dettaglio:

- il margine di interesse aumenta del 13,3% (da 334,2 a 378,5 milioni) con un apporto positivo di entrambi i segmenti: +15% il *wholesale* (da 259,4 a 299 milioni) e +6% il *leasing* (da 74,8 a 79,5 milioni);
- i proventi da negoziazione crescono da 269,6 a 398,2 milioni, beneficiando dell'attività di *trading* (224,2 milioni contro 57,6 milioni) che compensa il calo dei proventi del portafoglio disponibili per la vendita (174 milioni contro 212 milioni), penalizzati anche dai minori dividendi (17 milioni contro 43,5 milioni);
- le commissioni ed altri proventi salgono da 292,1 a 301,8 milioni (+3,3%), malgrado il rallentamento dell'attività di *investment banking* e il confronto con il risultato particolarmente positivo dello scorso esercizio.

L'aumento dei costi (+9%, da 276,7 a 301,6 milioni) è interamente attribuibile al rafforzamento della struttura, in particolare all'estero; il comparto *wholesale banking* presenta in media 62 collaboratori in più rispetto allo scorso anno, con un costo che aumenta da 152,3 a 179,3 milioni.

La crisi economica e dei mercati ha determinato un incremento delle rettifiche sul portafoglio titoli (202,8 milioni) e crediti (da 36 a 179,1 milioni); l'utile netto pertanto si attesta a 230,2 milioni rispetto ai 464,2 milioni dello scorso anno, anche per effetto di maggiori imposte (148,1 milioni contro 88 milioni) collegate alla già riferita indeducibilità delle rettifiche su investimenti azionari e crediti.

**L'attività creditizia e di finanza strutturata** — in un periodo di forte incertezza è proseguita, seppur in misura contenuta, la crescita dei prestiti alle imprese (+1,6%, da 17.985,8 a 18.274 milioni). L'esposizione è per circa il 30% su aziende residenti all'estero, in particolare in Francia (9%), Spagna (8,2%) e Germania (5,8%). Nel periodo si registra l'ingresso tra gli incagli di 3 posizioni corrispondenti ad impieghi per 283,8 milioni, al netto di fondi rettificativi per 31 milioni; il tasso di attività deteriorate su impieghi totali si attesta all'1,55%, mentre restano pressoché nulle le sofferenze. L'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (partecipazione

con ruolo di *bookrunner* e *club deal*) ha riguardato nel periodo operazioni per un volume complessivo di 15,4 miliardi (9,5 miliardi) malgrado la sensibile contrazione del mercato di riferimento. L'area ha generato oltre il 27% dei ricavi del CIB.

**La raccolta e la tesoreria** — la raccolta, in aumento da 36.180 a 43.250,2 milioni, è costituita da: 38.243,9 milioni di titoli in circolazione (32.290 milioni), di cui 1.355,4 milioni a breve (CD e *Commercial paper*); 1.954,6 milioni di depositi e conti correnti (574,5 milioni) e 3.051,7 milioni di altra raccolta (3.315,5 milioni), principalmente riferibile al *leasing*. La tesoreria è costituita da 224,8 milioni di disponibilità liquide (180,4 milioni), 8.015,7 milioni di titoli di debito (6.867,1 milioni), 192,7 milioni di azioni (453,2 milioni), 280,1 milioni di valorizzazioni positive su contratti derivati (284,8 milioni) e 4.705 milioni di impieghi netti a breve termine (1.168,8 milioni) di cui 2.179,1 milioni verso società del Gruppo. Significativo il contributo del *trading* (224,2 milioni di cui 130 milioni nel quarto trimestre) che ha portato quest'area a contribuire per il 33% ai ricavi del CIB.

**Titoli immobilizzati e obbligazioni disponibili per la vendita** — includono titoli detenuti sino alla scadenza per 573,6 milioni (577,4 milioni), titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 983,1 milioni (41,8 milioni) e obbligazioni del comparto disponibili per la vendita per 2.774,6 milioni (1.280,4 milioni). Nel periodo si segnalano acquisti per 2.577,5 milioni (prevalentemente nel comparto disponibili per la vendita), trasferimenti dalla tesoreria per 212,6 milioni, vendite per 318,3 milioni, variazioni per adeguamento del costo ammortizzato per 17,4 milioni ed adeguamenti al *fair value* per 57,8 milioni. Complessivamente le minusvalenze al 30 giugno del portafoglio sono pari a 234,7 milioni, di cui 114,7 milioni iscritte tra le riserve da valutazione del patrimonio netto.

**Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita** — il comparto, che include, oltre alle azioni del portafoglio disponibile per la vendita, le partecipazioni in Gemina, Pirelli & C. e Burgo, salda in 1.507,9 milioni (1.624,3 milioni) dopo svalutazioni (*impairment*) su investimenti per 202,8 milioni, adeguamenti negativi al *fair value* di fine periodo per 122,5 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto negativi per 40,9 milioni (di cui 17,1 milioni registrati a conto economico). Nell'esercizio sono stati effettuati acquisti per 276,2 milioni, disinvestimenti per 355,1 milioni con utili per 158 milioni (comprensivi di 32,2 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti).

Quanto alle partecipazioni consolidate ad *equity*:

*Gemina*: la quota del 12,5% è in carico al patrimonio netto contabile consolidato (211,3 milioni) al 31 marzo, avendo registrato una svalutazione di 0,9 milioni.

*Pirelli & C.*: il possesso – 4,5% del capitale – è iscritto a 115,7 milioni, pari al valore d'uso determinato in € 0,48 per azione rispetto ad un patrimonio netto consolidato di € 0,38; il consolidamento, rispetto ai dati al 31 marzo scorso, ha determinato una svalutazione di 25,5 milioni e l'iscrizione di un *goodwill* di 24,3 milioni.

*Burgo Group*: l'allineamento al patrimonio netto ha determinato una perdita di 17,1 milioni, oltre a 23,8 milioni di rettifiche patrimoniali connesse all'andamento negativo delle riserve da valutazione; al 30 giugno la partecipazione, pari al 22,13% del capitale, è in carico a 78,1 milioni, pro-quota del patrimonio netto.

**L'investment banking** — in un mercato che ha subito un forte ridimensionamento, l'Istituto ha rafforzato la propria *leadership* domestica, cui si è aggiunta la già riferita crescita delle sedi estere; la riduzione dei ricavi complessivi resta pertanto limitata al 6% rispetto allo scorso esercizio, nel quale era stato registrato un dato particolarmente favorevole; l'area ha generato il 17% circa dei ricavi del CIB.

**Il leasing** — l'esercizio chiude con un utile marginale (0,6 milioni) rispetto ai 9,6 milioni dello scorso anno, dopo rettifiche su crediti per 44,2 milioni (13,2 milioni) di cui 19,5 milioni relativi ad una singola posizione. I ricavi migliorano (da 80,7 a 85,1 milioni) per la crescita del margine di interesse (+6,3%, da 74,8 a 79,5 milioni). L'andamento dei costi di struttura (36,4 milioni contro 33,8 milioni) riflette oneri non ricorrenti (3,3 milioni) connessi prevalentemente ad incentivi all'esodo e al perfezionamento di un'operazione di cartolarizzazione. Gli impieghi a clientela passano da 4.770,2 a 4.833,8 milioni, con un erogato del periodo di 1.413,7 milioni (1.812,4 milioni) che riflette la generalizzata flessione del mercato (–20% circa nei 12 mesi 2008; –40% nel primo semestre 2009 sulla base dei dati di Assilea). Le attività deteriorate nette (sofferenze, incagli, attività ristrutturata e scadute) aumentano da 75,5 a 111 milioni pari al 2,3% degli impieghi totali (1,6%); la voce include il saldo residuo di 17,6 milioni corrispondente ad un'esposizione ristrutturata.

Quanto alle singole società del raggruppamento:

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione al 60%*): l'esercizio al 30 giugno chiude con una perdita di 7,7 milioni contro un utile netto di 8,2 milioni nell'esercizio precedente, dopo dividendi per 4,8 milioni (invariati) e rettifiche su crediti per 37,9 milioni (9,8 milioni).

La Società ha perfezionato 7.804 contratti per 744,7 milioni (9.690 contratti per 946,8 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo saldano in 2.715,3 milioni pressoché stabili rispetto al 30 giugno scorso (2.712,7 milioni)

L'organico è di 122 dipendenti.

- *Palladio Leasing S.p.A.*, Vicenza (*partecipazione 95% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing, essendo le residue azioni in portafoglio alla stessa Palladio*): l'esercizio al 30 giugno chiude con un utile di 2,5 milioni in forte calo rispetto all'esercizio precedente (9,7 milioni), dopo rettifiche su crediti per 4,9 milioni e imposte per 2 milioni (rispettivamente 3,8 milioni e 5,1 milioni nell'esercizio precedente). La flessione del risultato sconta una sensibile contrazione del margine d'interesse (8,8 milioni) attribuibile al crescente costo della raccolta e maggiori rettifiche per 1,1 milioni.

La Società ha perfezionato 1.968 contratti per 400,8 milioni (2.908 contratti per 564,3 milioni). Gli impieghi alla clientela sono cresciuti del 2,7% rispetto al 30 giugno scorso (da 1.567,6 a 1.609,8 milioni)

L'organico è di 59 dipendenti.

- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione all'80% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing*): l'esercizio al 30 giugno chiude con un utile netto di 6,8 milioni (9,1 milioni), dopo rettifiche per 1,4 milioni e imposte per 3,8 milioni (rispettivamente 0,2 milioni e 4,6 milioni).

La Società ha perfezionato 6.416 contratti per 268,3 milioni (7.579 contratti per 301,3 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti dell'1% rispetto al 30 giugno (da 569,1 a 574,7 milioni).

L'organico è di 35 dipendenti.

## Principal Investing (portafoglio di investimento azionario)

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		%
<b>Dati economici</b>			
Margine di interesse .....	(11,6)	(11,1)	-4,3
Proventi da negoziazione .....	3,1	0,2	n.s.
Valorizzazione equity method .....	484,7	(0,9)	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>476,2</b>	<b>(11,8)</b>	<b>n.s.</b>
Costi del personale .....	(5,8)	(4,6)	-20,7
Spese amministrative .....	(2,6)	(2,2)	-15,4
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>-19,-</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(7,5)	(241,-)	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>460,3</b>	<b>(259,6)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito .....	26,8	23,3	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>487,1</b>	<b>(236,3)</b>	<b>n.s.</b>
	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		%
Titoli disponibili per la vendita .....	60,7	122,2	+101,3
Partecipazioni .....	2.670,4	2.175,5	-18,5

Il risultato dell'esercizio è stato condizionato dalla crisi dei mercati che si è riflessa in un azzeramento dei risultati delle partecipazioni ad *equity* (rispetto ad utili per 484,7 milioni dello scorso anno) e in svalutazioni (241 milioni) operate in funzione della riduzione dei flussi attesi di redditività.

Gli utili da valorizzazione ad *equity* di Assicurazioni Generali (8 milioni), RCS MediaGroup (2,3 milioni) e Telco (1,5 milioni) non compensano le perdite di Athena Private Equity (12,5 milioni) collegate alla svalutazione del portafoglio partecipativo.

Le rettifiche di valore nette riguardano per la quasi totalità l'allineamento al valore d'uso delle partecipazioni in Telco (144 milioni) e RCS MediaGroup (93,8 milioni).

Le imposte risultano positive per 23,3 milioni a seguito del rilascio a conto economico delle imposte differite passive, calcolate sulla differenza tra il valore di bilancio e l'originario costo di acquisto delle partecipazioni.

I saldi patrimoniali includono la voce partecipazioni per 2.175,5 milioni, in riduzione rispetto a 2.670,4 milioni dello scorso anno riflettendo, oltre ai movimenti già citati, variazioni patrimoniali per 255,8 milioni delle partecipazioni consolidate ad *equity*, di cui 29,7 milioni per dividendi incassati nell'esercizio. Il residuo portafoglio (investimenti *merchant banking* e *private equity* iscritti nel comparto disponibili per la vendita) salda in 122,2 milioni (60,7 milioni) dopo acquisti per 68,9 milioni, rettifiche a conto economico per 3 milioni ed adeguamenti negativi al *fair value* per 4,7 milioni.

Quanto alle singole partecipate:

- *Assicurazioni Generali*: al 30 giugno la partecipazione, pari al 14,61% del capitale – in aumento rispetto al 14,05% dello scorso anno dopo l'assegnazione delle azioni proprie in sede di distribuzione del dividendo – è in carico per 1.576,2 milioni (1.813,5 milioni) incluso il pro-quota degli utili di periodo (8 milioni) ed al netto del dividendo incassato (29,7 milioni) e delle rettifiche patrimoniali (215,5 milioni) connesse alla variazione delle riserve da valutazione.
- *Telco*: la quota del 10,64% è in carico a 364,2 milioni dopo utili di consolidamento ad *equity* per 1,5 milioni, rettifiche patrimoniali per 6,3 milioni e svalutazioni per 144 milioni che recepiscono l'allineamento delle azioni Telecom Italia, anche nel bilancio del socio Telco, al valore d'uso di € 2,2 per azione; tale valore è stato calcolato sulla base delle prospettive della partecipata presentate alla comunità finanziaria lo scorso dicembre, confermate dai risultati dei primi due trimestri dell'anno; in virtù di questo scenario non è stato predisposto, nel secondo semestre, alcun ulteriore *impairment test*, ancorché la valorizzazione teorica ai corsi di borsa di fine giugno azzererebbe il patrimonio contabile della società.
- *RCS MediaGroup*: il possesso, pari al 14,94% del capitale ordinario e al 14,36% di quello complessivo è in carico per 208,5 milioni, allineato al valore d'uso determinato in € 1,9 per azione con una svalutazione a conto economico di 93,8 milioni, dopo utili di periodo per 2,3 milioni e rettifiche patrimoniali negative per 3,8 milioni.
- *Athena Private Equity*: la quota del fondo è pari al 24,27% in carico a 25,1 milioni dopo aver contabilizzato perdite per 12,5 milioni collegate a *write-off* del portafoglio partecipativo.



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

	30 giugno 2008 pro-forma	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		%
<b>Dati economici</b>			
Margine di interesse .....	522,5	494,9	-5,3
Proventi da negoziazione .....	19,-	31,7	+66,8
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	240,2	239,8	-0,2
Valorizzazione equity method .....	—	(0,2)	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>781,7</b>	<b>766,2</b>	<b>-2,-</b>
Costi del personale .....	(155,7)	(163,-)	+4,7
Spese amministrative .....	(231,4)	(294,4)	+27,2
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(387,1)</b>	<b>(457,4)</b>	<b>+18,2</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(237,9)	(324,7)	+36,5
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	(7,5)	n.s.
Altri utili/(perdite) .....	(22,7)	(0,1)	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>134,-</b>	<b>(23,5)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito .....	(75,1)	34,5	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>58,9</b>	<b>11,-</b>	<b>-81,3</b>
Cost/Income (%) .....	49,5	59,7	

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione
	(€ milioni)		%
Impieghi netti di tesoreria .....	1.591,2	3.226,7	+102,8
Titoli disponibili per la vendita .....	1.050,6	2.732,5	+160,1
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	0,7	1.021,7	n.s.
Partecipazioni .....	0,4	0,6	+50,-
Impieghi a clientela .....	11.937,4	12.140,-	+1,7
Provvista .....	(13.736,6)	(18.334,4)	+33,5

L'esercizio al 30 giugno chiude con una perdita operativa di 23,5 milioni (in calo di oltre 150 milioni), tenuto conto dei costi legati all'avvio e consolidamento di CheBanca! per 75,1 milioni, del maggior costo del rischio per 86,8 milioni (da 237,9 a 324,7 milioni) e del minor apporto del *private banking* per 35,8 milioni. Per effetto del beneficio fiscale straordinario di 45,9 milioni connesso all'affrancamento del *goodwill* Linea, il risultato netto è positivo per 11 milioni (58,9 milioni).

I ricavi scontano una flessione del margine di interesse del 5,3% (da 522,5 a 494,9 milioni) imputabile soprattutto agli oneri della raccolta *retail* e minori commissioni di *private banking* (da 86,3 a 65,1 milioni); grazie all'apporto delle commissioni del credito al consumo (in crescita da 149,6 a 168,8 milioni), registrano una contrazione di solo il 2% (766,2 milioni contro 781,7 milioni).

Il piano di sviluppo in corso di attuazione di CheBanca! ha determinato l'incremento dei costi di struttura, da 387,1 a 457,4 milioni.

Le rettifiche su crediti crescono di oltre 1/3 (da 237,9 a 324,7 milioni) per il deterioramento della qualità degli attivi, collegato alle peggiori condizioni finanziarie delle famiglie. L'andamento negativo dei mercati ha determinato inoltre rettifiche su titoli in portafoglio alla Compagnie per 7,5 milioni.

Le imposte sul reddito, positive per 34,5 milioni, beneficiano del già riferito affrancamento fiscale dei valori attribuiti in sede di fusione di Linea ed Equilon in Compass (45,9 milioni) e della fiscalità anticipata di CheBanca! (36 milioni).

Gli impieghi a clientela aumentano da 11,9 a 12,1 miliardi, per effetto della crescita dei mutui ipotecari (da 2,7 a 3,2 miliardi) che hanno compensato la minore esposizione nel credito al consumo (8,1 miliardi contro 8,4 miliardi) collegata alla graduale uscita da canali a bassa marginalità e al calo della domanda.

La raccolta (complessivamente cresciuta da 13,7 a 18,3 miliardi) comprende depositi della clientela CheBanca! per oltre 6 miliardi.

Di seguito la divisione per segmento di attività:

Retail e Private Banking 30 giugno 2009	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	436,6	23,6	34,7	494,9
Proventi da negoziazione .....	0,1	17,1	14,5	31,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .	168,8	5,9	65,1	239,8
Valorizzazione equity method .....	(0,2)	—	—	(0,2)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>605,3</b>	<b>46,6</b>	<b>114,3</b>	<b>766,2</b>
Costi del personale .....	(78,4)	(38,2)	(46,4)	(163,-)
Spese amministrative .....	(143,4)	(117,3)	(33,7)	(294,4)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(221,8)</b>	<b>(155,5)</b>	<b>(80,1)</b>	<b>(457,4)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(297,7)	(27,-)	—	(324,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	—	(7,5)	(7,5)
Altri utili/(perdite) .....	—	—	(0,1)	(0,1)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>85,8</b>	<b>(135,9)</b>	<b>26,6</b>	<b>(23,5)</b>
Imposte sul reddito .....	(1,1)	36,-	(0,4)	34,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>84,7</b>	<b>(99,9)</b>	<b>26,2</b>	<b>11,-</b>
Cost/Income (%) .....	36,6	n.s.	70,-	59,7
Partecipazioni .....	0,5	—	0,1	0,6
Altre attività finanziarie .....	515,-	4.229,4	2.236,5	6.980,9
Impieghi a clientela .....	8.108,4	3.227,9	803,7	12.140,-
Erogato .....	3.794,1	840,3	—	4.634,4
Filiali .....	146	55	—	201
Numero dipendenti .....	1.284	730	345	2.359

Retail e Private Banking 30 giugno 2008 (pro-forma)	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	438,5	44,8	39,2	522,5
Proventi da negoziazione .....	4,-	—	15,-	19,-
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .	149,6	4,3	86,3	240,2
Valorizzazione equity method .....	—	—	—	—
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>592,1</b>	<b>49,1</b>	<b>140,5</b>	<b>781,7</b>
Costi del personale .....	(87,-)	(22,8)	(45,9)	(155,7)
Spese amministrative .....	(144,7)	(57,6)	(29,1)	(231,4)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(231,7)</b>	<b>(80,4)</b>	<b>(75,-)</b>	<b>(387,1)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(224,2)	(13,3)	(0,4)	(237,9)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	—	—	—
Accantonamenti straordinari .....	(20,-)	—	(2,7)	(22,7)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>116,2</b>	<b>(44,6)</b>	<b>62,4</b>	<b>134,-</b>
Imposte sul reddito .....	(84,6)	15,-	(5,5)	(75,1)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>31,6</b>	<b>(29,6)</b>	<b>56,9</b>	<b>58,9</b>
Cost/Income (%) .....	39,1	n.s.	53,2	49,5
Partecipazioni .....	0,3	—	0,1	0,4
Altre attività finanziarie .....	296,7	38,-	2.307,1	2.641,8
Impieghi a clientela .....	8.373,-	2.706,6	857,8	11.937,4
Erogato .....	5.162,-	819,-	—	5.981,-
Filiali .....	173	38	—	211
Numero dipendenti .....	1.522	470	314	2.306

Il credito al consumo mostra ricavi in crescita da 592,1 a 605,3 milioni per effetto di maggiori proventi netti (da 149,6 a 168,8 milioni), principalmente commissioni assicurative, a fronte della tenuta del margine di interesse (436,6 milioni contro 438,5 milioni). I costi di struttura, in calo da 231,7 a 221,8 milioni, beneficiano dei risparmi ottenuti dall'integrazione Compass/Linea. Il risultato netto si attesta a 84,7 milioni (31,6 milioni) dopo maggiori rettifiche su crediti (297,7 milioni contro

224,2 milioni), parzialmente compensate dal già riferito effetto straordinario sulle imposte (45,9 milioni).

L'erogato dell'esercizio, pari a 3.794,1 milioni (in calo del 26% rispetto ai 5.162 milioni comprensivi dell'attività del gruppo Linea), sconta il rallentamento del mercato e il graduale riposizionamento della produzione post integrazione. Gli impieghi pari a 8.108,4 milioni sono in calo del 3,2% rispetto allo scorso anno (8.373 milioni). Le attività deteriorate nette (sofferenze, incagli, attività ristrutturate e scadute) aumentano da 102,1 a 183,5 milioni, pari al 2,2% degli impieghi totali (1,2%).

L'attività di banca *retail* mostra una perdita netta di 99,9 milioni (29,6 milioni) dopo imposte anticipate per 36 milioni (15 milioni). I ricavi rimangono stabili (46,6 milioni contro 49,1 milioni), tenuto conto che la flessione del margine di interesse (da 44,8 a 23,6 milioni) è stata quasi interamente bilanciata da utili sul portafoglio titoli (17,1 milioni) e dal miglioramento del flusso commissionale (da 4,3 a 5,9 milioni). Il risultato d'esercizio è stato condizionato da crescenti costi operativi (155,5 milioni contro 80,4 milioni) e rettifiche su crediti (da 13,3 a 27 milioni).

I mutui immobiliari hanno registrato incrementi di erogato ed impieghi rispettivamente del 2,6% (da 819 a 840,3 milioni) e del 19,3% (da 2.706,6 a 3.227,9 milioni); le attività deteriorate nette (sofferenze, incagli, attività ristrutturate e scadute) passano da 33,9 a 56,4 milioni, pari all'1,7% degli impieghi totali (1,2%) in linea col deterioramento del rischio famiglie. La provvista *retail* ha superato i 6 miliardi ed è affluita alla Capogruppo per la parte eccedente i fabbisogni caratteristici.

La crisi dei mercati ha penalizzato il *private banking* in termini di minori commissioni (65,1 milioni contro 86,3 milioni) e di proventi di negoziazione (14,5 milioni contro 15 milioni): calano pertanto il margine di intermediazione della Compagnie (82,1 milioni contro 92,1 milioni) e di Banca Esperia (da 41,6 a 25,9 milioni) che risente della maggior esposizione alle *performance fees*. L'apporto netto si riduce da 56,9 a 26,2 milioni dopo costi di struttura in aumento da 75 a 80,1 milioni e rettifiche sul portafoglio disponibile per la vendita per 7,5 milioni. Gli attivi gestiti/amministrati ammontano a 12,4 miliardi (13,5 miliardi a giugno 2008), di cui 8,1 miliardi per la Compagnie (8,2 miliardi) e 4,3 miliardi per Banca Esperia (5,3 miliardi).

Nel periodo la partecipazione in Banca Esperia è salita dal 48,5% al 50% avendo rilevato, specularmente a Mediolanum, l'1,5% del capitale dal terzo socio uscente.

Private Banking 30 giugno 2009	CMB	Banca Esperia 50%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	31,5	2,9	0,3	34,7
Proventi da negoziazione .....	16,6	(2,-)	(0,1)	14,5
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	34,-	25,-	6,1	65,1
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>82,1</b>	<b>25,9</b>	<b>6,3</b>	<b>114,3</b>
Costi del personale .....	(28,3)	(14,7)	(3,4)	(46,4)
Spese amministrative .....	(20,2)	(12,-)	(1,5)	(33,7)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(48,5)</b>	<b>(26,7)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(80,1)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(7,5)	—	—	(7,5)
Altri utili/(perdite) .....	—	—	(0,1)	(0,1)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>26,1</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,3</b>	<b>26,6</b>
Imposte sul reddito .....	—	0,2	(0,6)	(0,4)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>26,1</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,7</b>	<b>26,2</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	8.063,-	4.289,5	—	12.352,5
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	n.d.	n.d.	1.139,-	1.139,-

Private Banking 30 giugno 2008	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	34,1	4,7	0,4	39,2
Proventi da negoziazione .....	14,5	0,5	—	15,-
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	43,5	36,4	6,4	86,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>92,1</b>	<b>41,6</b>	<b>6,8</b>	<b>140,5</b>
Costi del personale .....	(23,5)	(18,8)	(3,6)	(45,9)
Spese amministrative .....	(18,4)	(9,1)	(1,6)	(29,1)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(75,-)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ..	(0,3)	—	(0,1)	(0,4)
Accantonamenti straordinari.....	(2,7)	—	—	(2,7)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>47,2</b>	<b>13,7</b>	<b>1,5</b>	<b>62,4</b>
Imposte sul reddito .....	0,1	(5,1)	(0,5)	(5,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>47,3</b>	<b>8,6</b>	<b>1,-</b>	<b>56,9</b>
Attivi gestiti/amministrati.....	8.208,-	5.325,3	—	13.533,3
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	n.d.	n.d.	1.206,5	1.206,5

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

- *Compass S.p.A., Milano (credito al consumo)*: il bilancio al 30 giugno 2009 chiude con utile ante imposte di 74,4 milioni (114,5 milioni), dopo rettifiche su crediti per 295,8 milioni (223,1 milioni). L'utile netto di 79,2 milioni (36 milioni) sconta l'effetto fiscale straordinario di 45,9 milioni collegato all'affrancamento dei valori emersi in sede di fusione di Linea e Equilon.

Nel periodo in rassegna Compass, ha erogato 848.796 nuovi finanziamenti per 3.547,9 milioni con un decremento rispettivamente del 26,2% nei contratti e del 27,2% nei valori rispetto all'esercizio precedente (1.150.525 finanziamenti per 4.874,3 milioni). L'andamento riflette la generalizzata flessione della domanda di credito, legata allo scenario congiunturale, ed una più selettiva politica di assunzione dei rischi che sconta, tra l'altro, una mirata riqualificazione del portafoglio ex Linea. Gli impieghi alla clientela sono diminuiti rispetto al 30 giugno 2008 (pro-forma comprensivo degli impieghi di Linea ed Equilon) da 8.500 a 7.837,2 milioni.

L'organico è di 1.126 dipendenti distribuiti tra la sede e le 146 filiali.

- *CheBanca! S.p.A., Milano (retail banking)*: l'esercizio al 30 giugno chiude con una perdita netta di 99,9 milioni (29,5 milioni nell'esercizio precedente), dopo la contabilizzazione di imposte anticipate per 35,8 milioni (14,8 milioni). La perdita operativa di 135,7 milioni (44,3 milioni) sconta maggiori costi per 75,3 milioni (di cui 15,5 milioni relativi al personale) dovuti all'avvio della nuova operatività bancaria, sostanzialmente in concomitanza con l'inizio dell'esercizio, e 13,7 milioni di maggiori rettifiche su crediti (da 13,3 a 27 milioni), attribuibili invece al deterioramento congiunturale dell'attività in mutui ipotecari.

Lo scorso 25 giugno il Consiglio di Amministrazione, dando parziale attuazione alla delibera dell'Assemblea Straordinaria del 23 aprile 2008, ha aumentato il Capitale Sociale di 130 milioni (da 170 a 300 milioni), sottoscritto e versato dal socio unico Compass.

I mutui ipotecari perfezionati nel periodo sono stati 6.994 per un controvalore di 840,3 milioni (contro 6.665 contratti per 818,5 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 19,3% rispetto al 30 giugno (da 2.706,6 a 3.228,3 milioni).



Nell'esercizio si è rapidamente affermata la nuova operatività bancaria con volumi di raccolta (principalmente in conti di deposito vincolati a 12 mesi) che al 30 giugno hanno superato 6 miliardi. La provvista al dettaglio è stata innanzitutto destinata al finanziamento dell'attività caratteristica in mutui ipotecari, quindi alla costituzione di un portafoglio titoli pari a circa 3,1 miliardi a fine esercizio e, per il saldo, alla capogruppo.

L'organico è di 728 dipendenti, distribuiti sulla sede e sulle 55 filiali di cui 26 a marchio CheBanca!, 24 a marchio CheBanca! Divisione Casa e 5 in Francia a marchio Micos Crédit Immobilier.

- *Cofactor S.p.A., Milano (acquisto di crediti personali pro soluto):* l'esercizio salda con un utile di 480 mila (43 mila nel precedente esercizio).

Il portafoglio crediti al 30 giugno è iscritto per un valore di 84,2 milioni (contro 60,5 milioni al 30 giugno scorso).

L'organico è di 49 dipendenti.

- *Creditech S.p.A., Milano (amministrazione di crediti c/terzi):* il bilancio al 30 giugno salda con un utile di 4,9 milioni (2 milioni) dopo imposte per 2,4 milioni (1,3 milioni). La società ha generato ricavi per 20 milioni (12,3 milioni).

L'organico è di 46 dipendenti.

- *Futuro S.p.A., Milano (cessione del quinto):* l'esercizio al 30 giugno chiude con un utile netto di 2,1 milioni (3,3 milioni nel pro-forma dell'esercizio precedente), dopo oneri non ricorrenti per 0,5 milioni e imposte per 1,5 milioni (2,3 milioni).

La Società ha concesso n. 12.181 finanziamenti per 204 milioni (n. 7.787 finanziamenti concessi per 137 milioni nel corrispondente periodo precedente). La produzione è quasi interamente canalizzata tramite agenti e mediatori creditizi. Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 17% rispetto al 30 giugno scorso (da 439,5 a 514,1 milioni).

L'organico è di 64 dipendenti.

- *Ducati Financial Services S.r.l.*, Milano (*joint venture paritetica di Linea con Ducati Motor Holding – consolidata ad equity*): l'esercizio al 30 giugno chiude con una perdita di 486 mila (contro un utile proforma di 65 mila) dopo rettifiche per 1.190 mila (143,9 mila).

La società ha concesso 6.340 finanziamenti per 42,4 milioni (5.263 per 41,2 milioni). Gli impieghi alla clientela sono cresciuti da 43,2 a 68,4 milioni.

L'organico è di 5 dipendenti.

- *Compagnie Monégasque de Banque*, Monaco: il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 mostra un utile netto di 33,2 milioni (47,2 milioni) a fronte di un margine di interessi di 28,4 milioni (32,2 milioni) e commissioni nette per 38,8 milioni (43 milioni); gli impieghi assommano a 772,8 milioni (680 milioni) e la provvista a 2.491,2 milioni (1.723,6 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione registrano una flessione dello 0,7% a 8 miliardi (8,1 miliardi).

I primi sei mesi 2009 saldano con un utile netto di 12,7 milioni (24 milioni) a fronte di commissioni di gestione e intermediazione per 16,1 milioni (22,7 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 8,1 miliardi.

Al 30 giugno l'organico è costituito da 205 dipendenti.

- *Banca Esperia S.p.A.*, Milano (*partecipazione al 50%*): l'esercizio al 31 dicembre scorso ha chiuso con un utile consolidato di 4,1 milioni (28,6 milioni) dopo commissioni nette per 58,9 milioni (95 milioni); la diminuzione è dovuta alle minori commissioni di performance percepite, in conseguenza all'andamento dei mercati.

I primi sei mesi dell'esercizio 2009 mostrano un utile ante imposte di 2,2 milioni (6,9 milioni), commissioni di gestione per 23,6 milioni (32,3 milioni) e attivi in gestione per 8,6 miliardi.

L'organico è costituito da 208 dipendenti.

- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*, Milano: l'esercizio al 30 giugno chiude con un utile di 975 mila (2 milioni) a fronte di commissioni nette per 4,1 milioni (4,2 milioni). I valori in amministrazione fiduciaria sono pari a 1.325 milioni (1.372,4 milioni).

L'organico è di 18 dipendenti.

— *Prudentia Fiduciaria S.p.A.*, Milano: l'esercizio al 30 giugno chiude con un utile di 64 mila (65 mila nell'esercizio precedente), dopo imposte per 84 mila (127 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria sono pari a 64,9 milioni (68,2 milioni).

L'organico è di 25 dipendenti.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

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

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

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

\* \* \*

### ***Articolo 36 del Regolamento Mercati***

In relazione all'art. 36 del Regolamento Consob n. 16191/2007 (Regolamento Mercati), in tema di condizioni per la quotazione delle società controllanti costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si attesta che rientra nella previsione regolamentare la Compagnie Monégasque de Banque e che sono state già adottate adeguate procedure per assicurare piena conformità alla predetta normativa.

\* \* \*

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

Le previsioni per il prossimo esercizio restano condizionate dalla evoluzione della situazione congiunturale che permane critica soprattutto con riguardo al deterioramento del profilo di rischio di imprese e famiglie. In questo contesto il Gruppo dovrebbe confermare i ricavi dell'attività bancaria, cui dovrebbe aggiungersi il contributo positivo delle partecipazioni consolidate ad *equity*. Si prevedono ancora in crescita i costi e le rettifiche su crediti: i primi per il consolidamento di CheBanca! e per il rafforzamento della presenza estera di Mediobanca, le seconde per la persistente difficoltà di imprese e famiglie a servire con regolarità il proprio debito. Restano connesse all'andamento dei mercati le valorizzazioni del portafoglio titoli e partecipazioni. Il risultato netto, a meno di eventi oggi non prevedibili, dovrebbe mostrare una dinamica positiva.

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

(importi in € milioni)	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 30 giugno come da bilancio IAS/IFRS della Capogruppo	4.620.422	20.808
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	14.855	48.673
Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'euro	—	—
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.068.357	(61.869)
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(5.203)
TOTALE	5.703.634	2.409

Milano, 18 settembre 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Attestazione del bilancio consolidato  
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

---

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente 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 applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo 1° luglio 2008 – 30 giugno 2009.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2009 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 nel consolidamento.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Mediobanca e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 18 settembre 2009

*L'Amministratore Delegato*

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari*

Massimo Bertolini

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



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

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'articolo 156 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58**

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mediobanca") chiuso al 30 giugno 2009, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38 compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 settembre 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Mediobanca al 30 giugno 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mediobanca per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Mediobanca al 30 giugno 2009.

Milano, 29 settembre 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Riccardo Schioppo  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 I.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

**PROSPETTI CONTABILI**

**CONSOLIDATI**



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		30 giugno 2009	30 giugno 2008
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	20.653	22.110
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	13.137.610	11.774.390
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.653.386	3.778.727
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	574.427	578.145
60.	Crediti verso banche	5.001.711	7.055.943
70.	Crediti verso clientela	42.389.995	35.806.958
80.	Derivati di copertura	1.744.646	1.234.269
100.	Partecipazioni	2.638.502	2.845.706
120.	Attività materiali	317.500	312.660
130.	Attività immateriali	446.714	440.562
	<i>di cui:</i>		
	<i>avviamento</i>	<i>365.934</i>	<i>404.277</i>
140.	Attività fiscali	830.124	547.967
	<i>a) correnti</i>	<i>291.410</i>	<i>244.144</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>538.714</i>	<i>303.823</i>
160.	Altre attività	135.212	70.648
<b>TOTALE VOCI DELL'ATTIVO</b>		<b>73.890.480</b>	<b>64.468.085</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		30 giugno 2009	30 giugno 2008
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	11.410.191	13.848.865
20.	Debiti verso clientela	13.148.204	6.096.542
30.	Titoli in circolazione	37.416.198	30.427.380
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.427.372	3.156.209
60.	Derivati di copertura	1.332.162	2.736.690
80.	Passività fiscali:	653.662	720.900
	<i>a) correnti</i>	<i>306.367</i>	<i>316.914</i>
	<i>b) differite</i>	<i>347.295</i>	<i>403.986</i>
100.	Altre passività	505.107	407.571
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	28.898	29.172
120.	Fondi per rischi e oneri:	159.383	180.886
	<i>b) altri fondi</i>	<i>159.383</i>	<i>180.886</i>
140.	Riserve da valutazione	(163.300)	112.795
170.	Riserve	3.530.707	3.280.171
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.140.043	2.140.043
190.	Capitale	410.028	410.028
200.	Azioni proprie	(213.844)	(213.844)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	103.260	119.845
220.	Utile (Perdita) dell'esercizio	2.409	1.014.832
<b>TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		<b>73.890.480</b>	<b>64.468.085</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci		30/06/2009	30/06/2008
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.051.138	2.615.209
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(2.194.096)	(1.940.095)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>857.042</b>	<b>675.114</b>
40.	Commissioni attive	483.631	390.045
50.	Commissioni passive	(50.538)	(43.430)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>433.093</b>	<b>346.615</b>
70.	Dividendi e proventi simili	40.978	123.094
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	196.749	30.661
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	2.022	6.950
100.	Utile (Perdita) da acquisto / cessione di:	186.129	196.266
	<i>a) crediti</i>	—	555
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	175.009	172.594
	<i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>	112	(167)
	<i>d) passività finanziarie</i>	11.008	23.284
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.716.013</b>	<b>1.378.700</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(690.425)	(209.755)
	<i>a) crediti</i>	(476.322)	(202.652)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(186.646)	(7.503)
	<i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>	420	400
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	(27.877)	—
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.025.588</b>	<b>1.168.945</b>
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>1.025.588</b>	<b>1.168.945</b>
180.	Spese amministrative	(748.459)	(548.935)
	<i>a) spese per il personale</i>	(360.075)	(280.157)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(388.384)	(268.778)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(736)	(27.474)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(15.416)	(10.813)
210.	Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali	(19.357)	(6.072)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	132.697	74.757
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(651.271)</b>	<b>(518.537)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(283.516)	477.798
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(83)	(25)
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività</i>	(83)	(25)
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>90.718</b>	<b>1.128.181</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(88.766)	(103.871)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.952</b>	<b>1.024.310</b>
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.952</b>	<b>1.024.310</b>
330.	Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	457	(9.478)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>2.409</b>	<b>1.014.832</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

### a) Del Gruppo

	Esistenze al 30/06/2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30/06/2009	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (perdita) d'esercizio		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options			
Capitale:	410.028	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	410.028
a) azioni ordinarie	410.028	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	410.028
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovraprezzi di emissione	2.140.043	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.140.043
Riserve:	3.280.171	492.330	—	(255.156)	—	—	—	—	—	13.362	—	—	3.530.707
a) di utili	3.280.171	492.330	—	(255.156)	—	—	—	—	—	13.362	—	—	3.530.707
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve da valutazione:	112.795	—	—	(276.095)	—	—	—	—	—	—	—	—	(163.300)
a) disponibili per la vendita	(58.661)	—	—	(36.088)	—	—	—	—	—	—	—	—	(94.749)
b) copertura flussi finanziari	157.537	—	—	(239.558)	—	—	—	—	—	—	—	—	(82.021)
c) leggi speciali di rivalutazione	13.919	—	—	(449)	—	—	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(213.844)
Utile (Perdita) di esercizio	1.014.832	(492.330)	(522.502)	—	—	—	—	—	—	—	2.409	—	2.409
Patrimonio netto	6.744.025	—	(522.502)	(531.251)	—	—	—	—	—	13.362	2.409	—	5.706.043

## b) Di terzi

	Esistenze al 30/06/2008	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30/06/2009
			Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (perdita) d'esercizio	
				Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options		
Capitale:	25.346	—	(221)	—	—	—	—	—	—	—	25.125
a) azioni ordinarie	25.346	—	(221)	—	—	—	—	—	—	—	25.125
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	7.355	—	(139)	—	—	—	—	—	—	—	7.216
Riserve:	72.447	9.478	(2.690)	—	—	—	—	—	—	—	79.235
a) di utili	72.447	9.478	(2.690)	—	—	—	—	—	—	—	79.235
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve da valutazione:	5.219	—	(13.078)	—	—	—	—	—	—	—	(7.859)
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) copertura flussi finanziari	3.627	—	(13.078)	—	—	—	—	—	—	—	(9.451)
c) leggi speciali di rivalutazione	1.592	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.592
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	9.478	(9.478)	—	—	—	—	—	—	—	(457)	(457)
Patrimonio netto	119.845	—	(16.128)	—	—	—	—	—	—	(457)	103.260

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**01.07.2007 – 30.06.2008**

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30.06.08
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio	
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribu- zione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	408.781	—	—	—	1.247	—	—	—	—	—	—	410.028
a) azioni ordinarie	408.781	—	—	—	1.247	—	—	—	—	—	—	410.028
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	—	—	—	20.715	—	—	—	—	—	—	2.140.043
Riserve:	3.464.838	414.562	—	(608.706)	—	—	—	—	—	9.477	—	3.280.171
a) di utili	3.464.838	414.562	—	(608.706)	—	—	—	—	—	9.477	—	3.280.171
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	837.130	—	—	(724.335)	—	—	—	—	—	—	—	112.795
a) disponibili per la vendita	818.509	—	—	(877.170)	—	—	—	—	—	—	—	(58.661)
b) copertura flussi finanziari	5.151	—	—	152.386	—	—	—	—	—	—	—	157.537
c) leggi speciali di rivaluta- zione	13.470	—	—	449	—	—	—	—	—	—	—	13.919
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	—	—	—	(213.410)	—	—	—	—	—	(213.844)
Utile (Perdita) di esercizio	953.248	(414.562)	(538.686)	—	—	—	—	—	—	—	1.014.832	1.014.832
Patrimonio netto	7.782.891	—	(538.686)	(1.333.041)	21.962	(213.410)	—	—	—	9.477	1.014.832	6.744.025
Patrimonio di pertinenza di terzi	108.257	(4.419)	6.529	—	—	—	—	—	—	—	9.478	119.845

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

	Importo	
	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>1.593.123</b>	<b>1.165.781</b>
- interessi attivi incassati (+)	6.740.282	4.308.108
- interessi passivi pagati (-)	(5.022.986)	(3.160.310)
- dividendi e proventi simili (+)	48.089	126.290
- commissioni nette (+/-)	117.021	89.212
- spese per il personale (-)	(308.601)	(253.161)
- premi netti incassati (+)	—	—
- altri proventi/oneri assicurativi (+/-)	(126.231)	(39.145)
- altri costi (-)	(1.006.996)	(266.153)
- altri ricavi (+)	1.289.701	496.373
- imposte e tasse (-)	(137.156)	(135.433)
- 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>8.005.627</b>	<b>(4.228.971)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.568.942)	1.672.915
- attività finanziarie valutate al fair value	—	—
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(5.738.540)	(726.851)
- crediti verso clientela	(8.216.350)	(2.185.579)
- crediti verso banche: a vista	13.443.588	(1.745.933)
- crediti verso banche: altri crediti	11.143.504	(1.213.662)
- altre attività	(1.057.633)	(29.861)
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>(9.066.316)</b>	<b>3.969.680</b>
- debiti verso banche: a vista	(1.211.675)	5.178
- debiti verso banche: altri debiti	(5.211.451)	(2.195.302)
- debiti verso clientela	6.520.592	129.408
- titoli in circolazione	(8.376.701)	5.857.929
- passività finanziarie di negoziazione	158.298	295.325
- passività finanziarie valutate al fair value	—	—
- altre passività	(945.379)	(122.858)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>532.434</b>	<b>906.490</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da:</b>	<b>30.392</b>	<b>286.584</b>
- vendite partecipazioni	1	—
- dividendi incassati su partecipazioni	29.725	200.435
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	637	85.863
- vendite attività materiali	29	286
- vendite attività immateriali	—	—
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	<b>(21.498)</b>	<b>(441.962)</b>
- acquisti di partecipazioni	(3.241)	(424.967) <sup>(1)</sup>
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(920)	—
- acquisti di attività materiali	(7.978)	(9.629)
- acquisti di attività immateriali	(9.359)	(7.366)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>- Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>8.894</b>	<b>(155.378)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISATA</b>		
- emissione/acquisti di azioni proprie	—	(191.448)
- emissione/acquisti strumenti di capitale	—	—
- distribuzione dividendi e altre finalità	(542.658)	(542.041)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(542.658)</b>	<b>(733.489)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.330)</b>	<b>17.623</b>

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

## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	22.110	4.487
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(1.330)	17.623
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(127)	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	20.653	22.110



## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>73</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	73
Sezione 2 - Principi generali di redazione	73
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	74
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	76
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato</b>	<b>86</b>
<b>Attivo</b>	<b>86</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	86
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	87
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	90
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	94
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	96
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	97
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	100
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	102
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	106
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	109
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	111
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	115
<b>Passivo</b>	<b>116</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	116
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	117
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	118
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	120
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	122
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	124
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	125
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	125
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	126
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	130
<b>Altre informazioni</b>	<b>130</b>

	Pag.
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato</b>	<b>132</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	132
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	136
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	138
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	139
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	140
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	141
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	142
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	144
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190	146
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	146
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	147
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	147
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	148
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270	149
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	149
Sezione 22 - Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330	151
Sezione 24 - Utile per azione	151
<b>Parte D - Informativa di settore</b>	<b>152</b>
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>	<b>154</b>
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario	154
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato</b>	<b>210</b>
Sezione 1 - Il patrimonio consolidato	210
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	210
<b>Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami di azienda</b>	<b>214</b>
Sezione 1 - Operazioni realizzate durante l'esercizio	214
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>216</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>217</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

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

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

### **Sezione 2**

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

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

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

## **Sezione 3**

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

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

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

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

Nell'esercizio Linea ed Equilon sono state aggregate in Compass; inoltre è stato acquisito il controllo integrale di Prominvestment e APE Sgr (che ha cambiato denominazione in Emmebi S.p.A.). Entrambe le società hanno deliberato la liquidazione volontaria.

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

	Sede	Tipo di rapporto ( <sup>1</sup> )	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % ( <sup>2</sup> )
			Impresa partecipante	Quota %	
A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1 <i>Metodo integrale</i>					
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2. PROMINVESTMENT S.p.A. -in liquidazione	Roma	1	A.1.1	100,—	100,—
3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4. SETECI - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5. SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6. TECHNOSTART S.p.A.	Milano	1	A.1.1	69,—	69,—
7. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7 A.1.8	99,94 0,06	99,94 0,06
9. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,95	99,95
10. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,96	99,96
11. CMB ASSET MANANGEMENT S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,50	99,50
12. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7 A.1.9	99,— 1,—	99,— 1,—
13. MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,90	99,90
14. CMB BANQUE PRIVÉE (Suisse) S.A.	Lugano	1	A.1.7	100,—	100,—
15. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1 A.1.16	99,— 1,—	99,— 1,—
16. COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
17. CHEBANCA! S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
18. COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
19. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.16	60,—	60,—
20. PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.19 A.1.20	95,— 5,—	100,—
21. TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.19	80,—	80,—
22. SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
23. RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
24. CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
25. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100,—	100,—
26. CONSORTIUM S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
27. QUARZO S.r.l.	Milano	1	A.1.16	90,—	90,—
28. QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	1	A.1.19	90,—	90,—
29. FUTURO S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
30. JUMP S.r.l.	Milano	4	A.1.16	—	—
31. MB COVERED BOND S.r.l.	Milano	1	A.1.17	90,—	90,—
32. EMMEBI S.p.A. - in liquidazione	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—

**Legenda**

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

## **Sezione 4**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere

valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni 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 alla metà<sup>(1)</sup> o prolungata per oltre 18 mesi rispetto al valore iscritto originariamente. Qualora successivamente vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

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

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

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

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

---

<sup>(1)</sup> Il limite quantitativo è stato fissato in questa misura (da un terzo) in considerazione del profilo di investimento dell'Istituto e tenuto conto delle precisazioni recentemente espresse dallo IASB (IFRIC del 7 maggio 2009).

## **Crediti e finanziamenti**

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

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

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

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

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



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

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

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

## **Leasing**

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

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

## **Attività materiali**

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

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

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

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

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

## **Attività immateriali**

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

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

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

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

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

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

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.

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

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

La prima iscrizione – all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito – è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato

al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

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

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

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

### **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

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

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

## **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

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

## **Operazioni in valuta**

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

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

## **Attività e passività fiscali**

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

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

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di

ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

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

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

### **Stock option**

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

### **Azioni proprie**

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

### **Dividendi e commissioni**

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

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

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

**Attivo**

**Sezione 1**

**Cassa e disponibilità liquide - Voce 10**

*1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione*

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
a) Cassa	20.206	22.110
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	447	—
<b>Totale</b>	<b>20.653</b>	<b>22.110</b>

(\*) Dati in Euro migliaia, le informazioni si riferiscono all'insieme indistinto delle società oggetto di consolidamento; in allegato sono riportati gli apporti patrimoniali ed economici, al netto dei rapporti infragruppo, delle società del "gruppo bancario" e delle "altre imprese".



## Sezione 2

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	6.946.440	781.605	7.118.104	686.624
1.1 Titoli strutturati	60.777	—	127.064	20.527
1.2 Altri titoli di debito	6.885.663	781.605	6.991.040	666.097
2. Titoli di capitale	273.844	—	587.297	656
3. Quote di O.I.C.R.	474.185	105.614	170.758	42.015
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.495.075	—	730.693	—
<b>Totale A</b>	<b>9.189.544</b>	<b>887.219</b>	<b>8.606.852</b>	<b>729.295</b>
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	32.275	2.575.530	12.898	2.162.980
1.1 di negoziazione	32.275	2.090.123	12.898	1.257.938
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	485.407	—	905.042
2. Derivati creditizi	—	453.042	—	262.365
2.1 di negoziazione	—	447.281	—	258.269
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	5.761	—	4.096
<b>Totale B</b>	<b>32.275</b>	<b>3.028.572</b>	<b>12.898</b>	<b>2.425.345</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>9.221.819</b>	<b>3.915.791</b>	<b>8.619.750</b>	<b>3.154.640</b>

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo o è calcolato attraverso tecniche di valutazione alimentate da *inputs* di mercato; un'unica posizione di titoli di debito per 212.282 si basa su dati calcolati internamente.

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

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
1. Titoli di debito	7.728.045	7.804.728
a. Governi e Banche Centrali	4.256.459	4.206.040
b. Altri enti pubblici	167.696	15.093
c. Banche	1.778.627	2.039.264
d. Altri emittenti	1.525.263	1.544.331
2. Titoli di capitale	273.844	587.953
a. Banche	75.335	213.825
b. Altri emittenti:	198.509	374.128
- imprese di assicurazione	20.236	77.333
- società finanziarie	3.757	9.435
- imprese non finanziarie	174.516	287.360
- altri	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	579.799	212.773
4. Finanziamenti	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
5. Attività deteriorate	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.495.075	730.693
a. Governi e Banche Centrali	1.495.075	533.586
b. Altri enti pubblici	—	145.105
c. Banche	—	—
d. Altri emittenti	—	52.002
<b>Totale A</b>	<b>10.076.763</b>	<b>9.336.147</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a. Banche	2.014.840	1.825.878
b. Clientela	1.046.007	612.365
<b>Totale B</b>	<b>3.060.847</b>	<b>2.438.243</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>13.137.610</b>	<b>11.774.390</b>

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

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

Tipologie derivati /attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A) Derivati quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	3.252	—	29.023	—	—	32.275	12.898
– con scambio di capitale	2.330	—	23.802	—	—	26.132	7.313
- opzioni acquistate	—	—	23.731	—	—	23.731	—
- altri derivati	2.330	—	71	—	—	2.401	7.313
– senza scambio di capitale	922	—	5.221	—	—	6.143	5.585
- opzioni acquistate	—	—	4.982	—	—	4.982	482
- altri derivati	922	—	239	—	—	1.161	5.103
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>3.252</b>	<b>—</b>	<b>29.023</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>32.275</b>	<b>12.898</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	1.550.216	91.540	668.160	—	265.614	2.575.530	2.162.980
– con scambio di capitale	18.252	88.904	85.736	—	—	192.892	192.010
- opzioni acquistate	17.053	—	82.585	—	—	99.638	60.231
- altri derivati	1.199	88.904	3.151	—	—	93.254	131.779
– senza scambio di capitale	1.531.964	2.636	582.424	—	265.614	2.382.638	1.970.970
- opzioni acquistate	65.992	900	551.448	—	—	618.340	827.518
- altri derivati	1.465.972	1.736	30.976	—	265.614	1.764.298	1.143.452
2) Derivati creditizi:	—	—	—	453.042	—	453.042	262.365
– con scambio di capitale	—	—	—	447.281	—	447.281	243.830
– senza scambio di capitale	—	—	—	5.761	—	5.761	18.535
<b>Totale B</b>	<b>1.550.216</b>	<b>91.540</b>	<b>668.160</b>	<b>453.042</b>	<b>265.614</b>	<b>3.028.572</b>	<b>2.425.345</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>1.553.468</b>	<b>91.540</b>	<b>697.183</b>	<b>453.042</b>	<b>265.614</b>	<b>3.060.847</b>	<b>2.438.243</b>

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	7.804.728	587.953	212.773	—	8.605.454
B. Aumenti	47.741.641	3.510.193	2.408.264	—	53.660.098
B.1 Acquisti	46.179.075	3.059.372	2.403.908	—	51.642.355
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	171.774	2.908	—	—	174.682
B.3 Altre variazioni	1.390.792	447.913	4.356	—	1.843.061
C. Diminuzioni	47.818.324	3.824.302	2.041.238	—	53.683.864
C.1 Vendite	41.760.650	3.504.883	2.037.202	—	47.302.735
C.2 Rimborsi	3.089.209	—	—	—	3.089.209
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	171.054	62.812	2.741	—	236.607
C.4 Altre variazioni	2.797.411 <sup>(1)</sup>	256.607	1.295	—	3.055.313
D. Rimanenze finali	7.728.045	273.844	579.799	—	8.581.688

(1) Di cui 209.634 relativi ai titoli illiquidi trasferiti tra i crediti.

## Sezione 4

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	3.725.107	781.052	1.253.948	471.609
1.1 Titoli strutturati	74.218	—	114.995	—
1.2 Altri titoli di debito	3.650.889	781.052	1.138.953	471.609
2. Titoli di capitale	488.447	1.067.005	1.083.942	497.774
2.1 Valutati al <i>fair value</i> <sup>(1)</sup>	488.447	1.066.939	1.083.942	497.618
2.2 Valutati al costo	—	66	—	156
3. Quote di O.I.C.R.	77.259	23.057	464.882	6.572
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(2)</sup>	491.459	—	—	—
Totale	4.782.272	1.871.114	2.802.772	975.955

(1) Comprensivo di 331.416 relativi al Cashes Unicredit.

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo o è calcolato attraverso tecniche di valutazione alimentate da *inputs* di mercato, ad eccezione del titolo *Cashes Unicredit* la cui valutazione include stime interne.

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

Voci/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008
	Quotati	Non Quotati	
1. Titoli di debito	3.725.107	781.052	1.725.557
a. Governi e Banche Centrali	1.125.009	—	206.214
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	1.462.890	691.052	988.051
d. Altri emittenti	1.137.208	90.000	531.292
2. Titoli di capitale	488.447	1.067.005	1.581.716
a. Banche	12.932	331.416	22.279
b. Altri emittenti:	475.515	735.589	1.559.437
- imprese di assicurazione	—	—	—
- società finanziarie	80.640	461.699	279.701
- imprese non finanziarie	394.875	273.890	1.279.736
- altri	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	77.259	23.057	471.454
4. Finanziamenti	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	491.459	—	—
a. Governi e Banche Centrali	491.459	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—
Totale	4.782.272	1.871.114	3.778.727

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

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

Attività/Tipo di copertura	Attività coperte			
	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	7.031	—	—	—
2. Titoli di capitale	76.371	60.937	63.262	197.205
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
Totale	83.402	60.937	63.262	197.205

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

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	83.402	63.262
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di prezzo	83.402	63.262
c. rischio di cambio	—	—
d. rischio di credito	—	—
e. più rischi	—	—
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	60.937	197.205
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di cambio	—	—
c. altro	60.937	197.205
Totale	144.339	260.467

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.725.557	1.581.716	471.454	—	3.778.727
B. Aumenti	6.659.211	1.044.239	840.075	—	8.543.525
B.1 Acquisti	6.505.664	676.391	832.980	—	8.015.035
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	86.126	37.173	815	—	124.114
B.3 Riprese di valore:	1.899	97.193	—	—	99.092
- imputate al conto economico	1.899	—	—	—	1.899
- imputate al patrimonio netto	—	97.193	—	—	97.193
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	65.522	233.482	6.280	—	305.284
C. Diminuzioni	3.878.609	1.070.503	1.211.213	—	6.160.325
C.1 Vendite	3.058.906	356.801	1.190.762	—	4.606.469
C.2 Rimborsi	79.861	—	—	—	79.861
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	105.926	180.837	11.080	—	297.843
C.4 Svalutazioni da deterioramento:	—	179.329	9.216	—	188.545
- imputate al conto economico	—	179.329	9.216	—	188.545
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli <sup>(1)</sup>	332.939	353.488	—	—	686.427
C.6 Altre variazioni	300.977	48	155	—	301.180
D. Rimanenze finali	4.506.159	1.555.452	100.316	—	6.161.927

<sup>(1)</sup> Si tratta, per i titoli di debito delle partite illiquide trasferite tra i crediti, mentre per le azioni dei possessori Gemina e Pirelli & C. affluite alla voce partecipazioni.

## Sezione 5

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Valore Bilancio	Fair Value	Valore Bilancio	Fair Value
1. Titoli di debito	574.427	516.066	574.435	507.523
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	574.427	516.066	574.435	507.523
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	—	—	3.710	3.174
Totale	574.427	516.066	578.145	510.697

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Titoli di debito	574.427	574.435
a. Governi e Banche Centrali	1.285	1.743
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	25.404	25.407
d. Altri emittenti	547.738	547.285
2. Finanziamenti	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
3. Attività deteriorate	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
4. Attività cedute non cancellate	—	3.710
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	3.710
Totale	574.427	578.145



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

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	574.435	—	574.435
B. Aumenti	4.793	—	4.793
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	715	—	715
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	4.078	—	4.078
C. Diminuzioni	4.801	—	4.801
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	1.015	—	1.015
C.3 Rettifiche di valore	295	—	295
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni	3.491	—	3.491
D. Rimanezze finali	574.427	—	574.427

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Crediti verso banche centrali	137.325	89.681
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	137.325	89.681
3. Pronti contro termine	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	4.864.386	6.966.262
1. Conti correnti e depositi liberi	1.236.322	1.830.283
2. Depositi vincolati	656.408	525.661
3. Altri finanziamenti:	1.434.853	2.869.315
3.1 pronti contro termine attivi	561.483	1.628.491
3.2 locazione finanziaria	11.448	2.175
3.3 altri	861.922	1.238.649
4. Titoli di debito:	198.128	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito <sup>(1)</sup>	198.128	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate <sup>(2)</sup>	1.338.548	1.740.876
Totale (valore di bilancio)	5.001.711	7.055.943
Totale ( <i>fair value</i> )	5.003.195	7.054.777

<sup>(1)</sup> Titoli illiquidi trasferiti in questo esercizio.

<sup>(2)</sup> Relativi alle operazioni di prestito titoli.

### 6.3 Locazione finanziaria

Fasce temporali	Crediti espliciti	Crediti in costruendo	Quota capitale (1)	Quota interessi	Investimento lordo	
						<i>di cui valore residuo non garantito</i>
Fino a 3 mesi	402	—	755	249	1.050	45
Tra 3 mesi e 1 anno	—	—	1.994	510	3.405	626
Tra 1 anno e 5 anni	—	—	7.668	1.170	9.621	141
Oltre 5 anni	—	—	963	33	996	—
Durata indeterminata	5	—	—	—	—	—
<b>Totale lordo</b>	<b>407</b>	<b>—</b>	<b>11.380</b>	<b>1.962</b>	<b>15.072</b>	<b>812</b>
Rettifiche di valore	(2)	—	(337)	—	—	—
<b>Totale netto</b>	<b>405</b>	<b>—</b>	<b>11.043</b>	<b>1.962</b>	<b>15.072</b>	<b>812</b>

(1) Includono le operazioni di locazione finanziaria oggetto di cartolarizzazione.

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Conti correnti	203.268	43.786
2. Pronti contro termine	5.434.885	958.825
3. Mutui	20.375.778	19.437.500
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	7.090.622	6.736.610
5. Leasing finanziario	4.007.619	4.164.079
6. Factoring	—	—
7. Altre operazioni	2.151.681	2.566.218
8. Titoli di debito	784.983	41.795
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito (1)	784.983	41.795
9. Attività deteriorate	679.807	239.555
10. Attività cedute non cancellate (2)	1.661.352	1.618.589
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>42.389.995</b>	<b>35.806.957</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>41.303.651</b>	<b>35.949.335</b>

(1) Di cui 349.945 di titoli illiquidi trasferiti nell'esercizio.

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Titoli di debito	784.982	41.795
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri emittenti:	784.982	41.795
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	741.520	—
- assicurazioni	43.462	41.795
- altri	—	—
2. Finanziamenti	39.269.895	33.906.425
a. Governi	88.758	246.491
b. Altri enti pubblici	192.219	138.421
c. Altri soggetti:	38.988.918	33.521.513
- imprese non finanziarie	14.848.235	14.728.273
- imprese finanziarie	9.883.137	5.319.010
- assicurazioni	2.246.463	2.041.903
- altri	12.011.083	11.432.327
3. Attività deteriorate	673.766	240.148
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	393	68
c. Altri soggetti:	673.373	240.080
- imprese non finanziarie	242.861	90.006
- imprese finanziarie	135.551	17
- assicurazioni	—	—
- altri	294.961	150.057
4. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.661.352	1.618.589
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	1.661.352	1.618.589
- imprese non finanziarie	709.339	470.046
- imprese finanziarie	2.215	117.650
- assicurazioni	—	—
- altri	949.798	1.030.893
<b>Totale</b>	<b>42.389.995</b>	<b>35.806.957</b>

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	254.445	347.543
a) rischio di tasso di interesse	254.445	347.543
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	—	—
<b>Totale</b>	<b>254.445</b>	<b>347.543</b>

### 7.4 Locazione finanziaria

Fasce temporali	Crediti espliciti	Crediti in costruendo	Quota capitale <sup>(1)</sup>	Quota interessi	Investimento lordo	
						<i>di cui valore residuo non garantito</i>
Fino a 3 mesi	82.314	565	248.679	51.214	218.449	3.063
Tra 3 mesi e 1 anno	1.594	—	703.639	130.418	600.213	24.981
Tra 1 anno e 5 anni	3.446	—	2.206.506	364.431	1.780.146	117.725
Oltre 5 anni	—	—	1.223.709	241.049	791.868	194.486
Durata indeterminata	50.333	247.513	126.376	6.565	83.861	6.284
<b>Totale lordo</b>	<b>137.687</b>	<b>248.078</b>	<b>4.508.909</b>	<b>793.677</b>	<b>3.474.537</b>	<b>346.539</b>
Rettifiche di valore	(18.124)	—	(81.498)	—	—	—
<b>Totale netto</b>	<b>119.563</b>	<b>248.078</b>	<b>4.427.411</b>	<b>793.677</b>	<b>3.474.537</b>	<b>346.539</b>

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

## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

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

Tipologie derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	1.671.825	1.169	71.652	—	—	1.744.646
– con scambio di capitale	—	1.169	71.652	—	—	72.821
– opzioni acquistate	—	—	11.768	—	—	11.768
– altri derivati	—	1.169	59.884	—	—	61.053
– senza scambio di capitale	1.671.825	—	—	—	—	1.671.825
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.671.825	—	—	—	—	1.671.825
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.671.825	1.169	71.652	—	—	1.744.646
Totale 30 giugno 2009	1.671.825	1.169	71.652	—	—	1.744.646
Totale 30 giugno 2008	1.062.196	704	171.369	—	—	1.234.269

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	11.768	—	X	—	X
2. Crediti	2.556	—	—	X	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	—	—	X	—
5. Investimenti esteri	X	X	X	X	X	X	—	X
Totale attività	2.556	—	—	11.768	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	1.669.147	—	—	X	—	X	1.291	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale passività	1.669.147	—	—	X	—	—	1.291	—
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	59.884	X

## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

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

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
IMPRESE					
1. EMMEBI S.p.A. in liquidazione	Milano	3	Mediobanca	100,—	100,—
2. Banca Esperia S.p.A.	Milano	1	Mediobanca	50,—	50,—
3. Ducati Financial Services S.r.l.	Milano	1	Compass	50,—	50,—
4. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,—	25,—
5. Athena Private Equity S.A.	Milano	2	Mediobanca	24,27	24,27
6 Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina (VI)	2	Mediobanca	22,13	22,13
7. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	14,36	14,94
8. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	13,51	13,51
			Spafid	0,10	0,10
			Compass	1,—	1,—
9. Gemina S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	12,53	12,56
10. Telco S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	10,64	10,64
11. Pirelli & C. S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	4,49	4,61

Legenda:

- (1) Controllo congiunto.
- (2) Sottoposte ad influenza notevole.
- (3) Controllate in via esclusiva e non consolidate.

Tra le partecipazioni di collegamento, a partire da questo esercizio, sono iscritti il 12,6% di Gemina ed il 4,6% di Pirelli & C. precedentemente classificate tra le attività disponibili per la vendita. Tale riclassificazione è giustificata da elementi oggettivi quali la partecipazione a patti di sindacato che esercitano una influenza notevole sulle società stesse e che assicurano all'Istituto la partecipazione agli organi amministrativi. La riclassifica è avvenuta ai valori originari di prima iscrizione IAS, rispettivamente 212,3 milioni per Gemina e 141,2 milioni per Pirelli & C. Per le rettifiche operate nel corso dell'esercizio si rinvia al paragrafo successivo.



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

Denominazioni	Dati significativi <sup>(1)</sup>		Dati per consolidamento <sup>(2)</sup>		Valore di bilancio	Fair value
	Totale Attivo	Ricavi Totali	Utile (perdita)	Patrimonio netto		
A. IMPRESE VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO						
A.1 SOTTOPOSTE A CONTROLLO CONGIUNTO (IAS 31)						
1. Ducati Financial Services S.r.l.	70.340	5.000	(486)	1.136	568	—
2. Banca Esperia S.p.A.	875.105	91.501	(1.139)	111.897	57.212 <sup>(3)</sup>	—
A.2 SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)						
1. Burgo Group S.p.A.	2.472.883	2.534.891	(77.444)	430.147	78.054	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	383.938.400	70.554.600	54.309	10.652.282	1.576.225	2.934.874
3. RCS MediaGroup S.p.A.	3.745.500	2.673.900	16.183	1.073.719	208.467 <sup>(4)</sup>	96.847
4. Fidia SGR S.p.A.	10.459	1.275	(706)	6.337	1.408	—
5. Athena Private Equity S.A.	111.745	61.462	(51.122)	153.796	25.124	—
6. Pirelli & C. S.p.A.	6.933.218	4.660.175	—	2.033.146	115.745 <sup>(5)</sup>	60.141
7. Gemina S.p.A.	3.932.932	582.157	—	1.686.930	211.337	96.787
8. Telco S.p.A. <sup>(6)</sup>	7.247.155	269.301	(1.519.328)	4.941.185	364.243	—
Altre Minori	—	—	—	—	119	—
Totale					2.638.502	

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

<sup>(2)</sup> Calcolati pro-forma sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2009 o al 30 giugno 2009.

<sup>(3)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 1.833.

<sup>(4)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 51.003.

<sup>(5)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 24.272.

<sup>(6)</sup> Calcolati in base al bilancio al 30 aprile 2009.

La partecipazione in Gemina è stata allineata al pro-quota del patrimonio netto contabile, sostanzialmente corrispondente al costo storico, con una svalutazione di 0,9 milioni; la differenza rispetto alla quotazione puntuale di Borsa al 30 giugno scorso (minusvalenza teorica di 114,5 milioni) trova giustificazione nell'allineamento a valori di bilancio certificati, alla misura del pacchetto e alle potenzialità di crescita del sistema aeroportuale che fa capo ad Aeroporti Di Roma, principale *asset* in portafoglio della partecipata.

La partecipazione in Pirelli & C. presentava un costo storico sensibilmente maggiore del patrimonio netto contabile e delle quotazioni di Borsa. Ad esito delle analisi svolte, è stato effettuato un *impairment* di 25,5 milioni corrispondente ad un valore d'uso di € 0,48 per azione determinato sulla base di un modello di *discounted cash flow* che tiene conto della potenzialità implicita nel *business plan* approvato recentemente dal Gruppo, seppur in un'ottica prudenziale, e nell'attuale contesto di difficoltà dei settori automobilistico e immobiliare. Dopo tale rettifica la minusvalenza teorica, rispetto alla quotazione al 30 giugno è di 55,6 milioni, ridottasi a 28,9 milioni alle quotazioni correnti.

Nell'ambito del consolidamento ad *equity* di Telco, è stata recepita la svalutazione effettuata dalla società nella sua situazione semestrale al 31 ottobre 2008 redatta secondo i principi IAS: la partecipazione Telecom Italia è stata svalutata a € 2,2 per azione, valore riconfermato nel bilancio chiuso al 30 aprile. La svalutazione è stata operata per 144 milioni e, tenuto conto delle variazioni economico-patrimoniali del periodo, il valore di carico della partecipazione Telco si è ridotto da 513,1 a 364,2 milioni, ritenuto non superiore al valore d'uso, ai sensi del par. 33 dello IAS28 sulla base delle seguenti considerazioni:

- con una quota del 24,5% in Telecom Italia, Telco è l'azionista di maggioranza relativa del gruppo Telecom Italia;
- l'orizzonte temporale dell'investimento è di medio-lungo termine;
- il valore attribuito all'azione Telecom è coerente con il risultato dell'applicazione di un modello *discounted cash flow* basato sull'ultimo piano industriale presentato dal *management* di Telecom lo scorso dicembre, con tassi di crescita e di remunerazione del capitale che tengono conto degli attuali scenari congiunturali;
- nell'ultimo semestre non si sono verificati eventi di *default*, così come identificati dal par. 59 dello IAS39, tali da dover ripetere l'*impairment test*; in particolare i risultati della trimestrale e della semestrale di Telecom Italia sono in linea al piano industriale e le quotazioni di Borsa non hanno subito cali.

Ai corsi di borsa del 30 giugno, il valore contabile del patrimonio Telco sarebbe sostanzialmente nullo.

Quanto a RCS MediaGroup, la partecipazione è stata allineata ad un valore d'uso di € 1,9 per azione, iscrivendo pertanto una svalutazione di 93,8 milioni. Il valore d'uso è stato determinato utilizzando un modello di *discounted cash flow* che tiene conto delle negative prospettive reddituali del settore editoriale ulteriormente acuitesi nell'ultimo semestre, e dell'andamento negativo dei mercati finanziari. Il maggior valore rispetto ai corsi di borsa di fine giugno (minusvalenza teorica di 111,6 milioni) è giustificato dall'unicità di taluni *asset* posseduti e dalla misura della partecipazione (maggioranza relativa).

### 10.3 Partecipazioni: variazioni annue

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Esistenze iniziali	2.845.706	2.632.738
B. Aumenti	369.601	1.013.706
B.1 Acquisti	3.245	17.916
B.2 Riprese di valore	—	—
B.3 Rivalutazioni	—	—
B.4 Altre variazioni	366.356 <sup>(1)</sup>	995.790 <sup>(2)</sup>
C. Diminuzioni	576.805	800.738
C.1 Vendite	1	—
C.2 Rettifiche di valore (impairment)	264.256	—
C.3 Altre variazioni	312.548	800.738
D. Rimanenze finali	2.638.502	2.845.706
E. Rivalutazioni totali	—	—
F. Rettifiche totali	264.256	—

<sup>(1)</sup> Di cui 353.488 relative al trasferimento di Gemina e Pirelli & C.

<sup>(2)</sup> Di cui 522.355 relative al conferimento in Telco delle azioni Telecom Italia precedentemente allocate nel portafoglio titoli disponibili per la vendita.

## Sezione 12

### Attività materiali - Voce 120

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

Attività/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà:	288.842	283.573
a) terreni	83.636	83.636
b) fabbricati	161.628	164.435
c) mobili	23.732	17.862
d) impianti elettronici	14.122	12.619
e) altre	5.724	5.021
1.2 acquisite in locazione finanziaria:	44	59
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	44	59
Totale A	288.886	283.632
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	28.614	29.028
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	8.264	8.678
2.2 acquisite in locazione finanziaria:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	28.614	29.028
Totale (A+B)	317.500	312.660

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	185.263	30.898	33.350	17.205	350.352
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(20.828)	(13.036)	(20.731)	(12.125)	(66.720)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	164.435	17.862	12.619	5.080	283.632
B. Aumenti	—	386	10.842	7.819	3.932	22.979
B.1 Acquisti	—	—	10.841	7.812	2.375	21.028
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	384	—	—	—	384
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	—	—	—	7	9	16
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	2	1	—	1.548	1.551
C. Diminuzioni	—	3.193	4.972	6.316	3.244	17.725
C.1 Vendite	—	—	644	13	582	1.239
C.2 Ammortamenti	—	3.193	4.328	5.066	2.415	15.002
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:	—	—	—	—	—	—
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—	—	1.237	247	1.484
D. Rimanenze finali nette	83.636	161.628	23.732	14.122	5.768	288.886
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(23.241)	(24.379)	(25.622)	(19.089)	(92.331)
D.2 Rimanenze finali lorde	83.636	184.869	48.111	39.744	24.857	381.217
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	8.678
B. Aumenti	—	—
B.1 Acquisti	—	—
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	414
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	414
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:	—	—
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	8.264
E. Valutazione al <i>fair value</i>	87.325	37.361

## Sezione 13

### Attività immateriali - Voce 130

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

Attività/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	365.934	—	404.277
A.1.1 di pertinenza del gruppo	—	365.934	—	404.277
A.1.2 di pertinenza di terzi	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	74.480	6.300	36.285	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	74.480	6.300	36.285	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	74.480	6.300	36.285	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	—	—	—	—
Totale	74.480	372.234	36.285	404.277

A conclusione dell'attività di *purchase price allocation* del gruppo Linea (acquisito alla fine dello scorso esercizio) sono stati individuate attività immateriali a vita definita (durata media 8 anni) per 44.200 mila, relative ad accordi commerciali (19.300 mila) e *customer relationship* (24.900 mila), marchi per 6.300 mila e residualmente *goodwill* per 365.934 mila; nell'attuale esercizio si è provveduto ad ammortamenti per 5,8 milioni. Per ulteriori dettagli si fa riferimento alla Parte G del fascicolo.

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitate	Illimitate	Limitate	Illimitate	
A. Esistenze iniziali	404.277	—	—	43.021	—	447.298
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(6.736)	—	(6.736)
A.2 Esistenze iniziali nette	404.277	—	—	36.285	—	440.562
B. Aumenti	—	—	—	58.055	6.300	64.355
B.1 Acquisti	—	—	—	50.872	6.300	57.172
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	7.183	—	7.183
C. Diminuzioni	38.343	—	—	19.860	—	58.203
C.1 Vendite	—	—	—	502	—	502
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	19.357	—	19.357
– Ammortamenti	—	—	—	19.357	—	19.357
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– a conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	38.343	—	—	1	—	38.344
D. Rimanenze finali nette	365.934	—	—	74.480	6.300	446.714
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(25.289)	—	(25.289)
E. Rimanenze finali lorde	365.934	—	—	99.769	6.300	472.003
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—



## Sezione 14

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

#### 14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Attività per imposte anticipate - IRES	501.766	284.193
Attività per imposte anticipate - IRAP	36.948	19.630
Totale	538.714	303.823

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Passività per imposte differite - IRES	336.244	378.878
Passività per imposte differite - IRAP	11.051	25.108
Totale	347.295	403.986

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	266.387	143.342
2. Aumenti	221.110	201.132
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	221.013	95.973
a) relative a precedenti esercizi	3.906	1.105
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	101	69
d) altre	217.006	94.799
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	97	105.159
3. Diminuzioni	74.229	78.087
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	72.592	61.471
a) rigiri	72.592	47.246
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	—	166
c) mutamento di criteri contabili	—	14.059
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	16.106
3.3 Altre diminuzioni	1.637	510
4. Importo finale	413.268	266.387

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	344.680	443.665
2. Aumenti	20.100	74.692
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	20.061	73.905
a) relative a precedenti esercizi	470	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	19.591	73.905
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	39	787
3. Diminuzioni	48.524	173.677
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	48.036	125.411
a) rigiri	47.004	72.207
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	23.372
c) altre	1.032	29.832
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	47.414
3.3 Altre diminuzioni	488	852
4. Importo finale	316.256	344.680

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	37.436	—
2. Aumenti	91.843	37.436
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	91.843	37.436
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	91.843	37.436
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	3.833	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	3.833	—
a) rigiri	3.833	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	125.446	37.436

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

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	59.305	97.089
2. Aumenti	12.640	57.323
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	12.640	43.154
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	12.640	43.154
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	14.169
3. Diminuzioni	40.906	95.107
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	40.862	94.120
a) rigiri	37.392	94.115
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	3.470	5
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	361
3.3 Altre diminuzioni	44	626
4. Importo finale	31.039	59.305

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

## Sezione 16

### Altre attività - Voce 160

#### 16.1 Altre attività: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Oro, argento e metalli preziosi	687	—
2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività finanziarie	1.542	1.527
3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere	7.960	18.737
4. Crediti verso Erario (non imputate alla voce 140)	10.745	—
5. Altre partite	114.276	50.381
- effetti all'incasso	20.061	117
- per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	28.826	6.318
- per operazioni futures e altre su titoli	400	497
- per anticipi su commissioni raccolta	5.201	5.139
- per operazioni diverse di natura transitoria	19.160	18.129
- per adeguamento cambi su operazioni in valuta	—	—
- crediti verso il personale	106	19
- partite varie	40.522	20.162
6. Rettifiche di consolidamento	2	3
Totale	135.212	70.648

## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche - Voce 10

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Debiti verso banche centrali	500.069	101.137
2. Debiti verso banche	10.910.122	13.747.728
2.1 Conti correnti e depositi liberi	2.448.175	2.546.681
2.2 Depositi vincolati	781.950	252.847
2.3 Finanziamenti	5.494.905	8.320.364
2.3.1 Locazione finanziaria	—	—
2.3.2 Altri	5.494.905	8.320.364
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.873.730	1.936.753
2.5.1 pronti contro termini passivi	1.873.730	1.936.753
2.5.2 altre	—	—
2.6 Altri debiti	311.362	691.083
Totale (valore di bilancio)	11.410.191	13.848.865
Totale (fair value)	11.410.191	13.848.865

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

Le passività subordinate incluse nella voce “Debiti verso banche” ammontano a 65.742 e si riferiscono a debiti ex Linea nei confronti dei precedenti soci.

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	159.617	167.913
a) rischio di tasso di interesse	159.617	167.913
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	3.377.768	6.484.660
a) rischio di tasso di interesse	3.377.768	6.484.660
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 *Debiti verso clientela: composizione merceologica*

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Conti correnti e depositi liberi	1.375.009	938.986
2. Depositi vincolati	7.638.641	1.985.109
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	84.862	154.554
4.1 locazione finanziaria	—	1
4.2 altri	84.862	154.553
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	3.282.961	2.258.333
6.1 pronti contro termine passivi	1.621.661	639.969
6.2 altre	1.661.300	1.618.364
7. Altri debiti	766.731	759.560
Totale (valore di bilancio)	13.148.204	6.096.542
Totale ( <i>fair value</i> )	13.148.204	6.096.542

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Debiti oggetto di copertura specifica del fair value:	48.195	54.797
a) rischio di tasso di interesse	48.195	54.797
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) rischio di tasso di interesse	—	—
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

### Sezione 3

#### Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 *Titoli in circolazione: composizione merceologica*

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Valori bilancio	Fair Value <sup>(1)</sup>	Valori bilancio	Fair Value <sup>(1)</sup>
A. Titoli quotati	25.570.036	25.740.852	19.845.888	19.785.117
1. Obbligazioni	25.570.036	25.740.852	19.845.888	19.785.117
1.1 strutturate	9.020.219	9.034.380	6.986.928	6.988.706
1.2 altre	16.549.817	16.706.472	12.858.960	12.796.411
2. Altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati	11.846.162	11.913.246	10.581.492	10.572.708
1. Obbligazioni	10.490.751	10.557.835	10.433.308	10.424.524
1.1 strutturate	2.846.866	2.859.950	2.547.994	2.547.994
1.2 altre	7.643.885	7.697.885	7.885.314	7.876.530
2. Altri titoli	1.355.411	1.355.411	148.184	148.184
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	1.355.411	1.355.411	148.184	148.184
Totale	37.416.198	37.654.098	30.427.380	30.357.825

<sup>(1)</sup> Il valore di *fair value* non comprende il rischio emittente, includendo il quale il *fair value* si abbasserebbe di circa 685 milioni.

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 929.206 e si riferiscono alla Capogruppo.



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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	28.228.381	22.861.746
a) rischio di tasso di interesse	28.228.381	22.861.746
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	2.782.852	2.685.186
a) rischio di tasso di interesse	2.782.852	2.685.186
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009			30 giugno 2008		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
<b>A. Passività per cassa</b>						
1. Debiti verso banche	116.860	109.859	—	187.917	166.266	—
2. Debiti verso clientela	497.023	493.587	—	862.662	847.666	—
3. Titoli di debito	378	289	—	1.223	2.228	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	—	—
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	378	289	—	1.223	2.228	—
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	—	—
3.2.2 Altri	378	289	—	1.223	2.228	—
<b>Totale A</b>	<b>614.261</b>	<b>603.735</b>	<b>—</b>	<b>1.051.802</b>	<b>1.016.160</b>	<b>—</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati Finanziari		45.434	2.337.485		11.338	1.882.656
1.1 Di negoziazione	X	45.434	1.856.394	X	11.338	978.869
1.2 Connessi con la fair value option	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	481.091	X	—	903.787
2. Derivati Creditizi		—	440.718		—	246.055
2.1 Di negoziazione	X	—	433.541	X	—	246.055
2.2 Connessi con la fair value option	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	7.177	X	—	—
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>45.434</b>	<b>2.778.203</b>	<b>X</b>	<b>11.338</b>	<b>2.128.711</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>614.261</b>	<b>649.169</b>	<b>2.778.203</b>	<b>1.051.802</b>	<b>1.027.498</b>	<b>2.128.711</b>

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

Tipologia derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Ttoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A) Derivati quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	1.807	—	43.627	—	—	45.434	11.338
– con scambio di capitale	1.807	—	32.458	—	—	34.265	6.611
– opzioni emesse	32	—	32.142	—	—	32.174	—
– altri derivati	1.775	—	316	—	—	2.091	6.611
– senza scambio di capitale	—	—	11.169	—	—	11.169	4.727
– opzioni emesse	—	—	7.930	—	—	7.930	153
– altri derivati	—	—	3.239	—	—	3.239	4.574
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>1.807</b>	<b>—</b>	<b>43.627</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45.434</b>	<b>11.338</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	1.575.488	128.133	606.046	—	27.818	2.337.485	1.882.657
– con scambio di capitale	76.675	127.352	51.901	—	—	255.928	117.279
– opzioni emesse	76.253	—	51.771	—	—	128.024	40.033
– altri derivati	422	127.352	130	—	—	127.904	77.246
– senza scambio di capitale	1.498.813	781	554.145	—	27.818	2.081.557	1.765.378
– opzioni emesse	4.430	781	538.543	—	—	543.754	932.126
– altri derivati	1.494.383	—	15.602	—	27.818	1.537.803	833.252
2. Derivati creditizi:	—	—	—	440.718	—	440.718	246.054
– con scambio di capitale	—	—	—	433.541	—	433.541	245.526
– senza scambio di capitale	—	—	—	7.177	—	7.177	528
<b>Totale B</b>	<b>1.575.488</b>	<b>128.133</b>	<b>606.046</b>	<b>440.718</b>	<b>27.818</b>	<b>2.778.203</b>	<b>2.128.711</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>1.577.295</b>	<b>128.133</b>	<b>649.673</b>	<b>440.718</b>	<b>27.818</b>	<b>2.823.637</b>	<b>2.140.049</b>

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1. Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1. Derivati finanziari:	1.317.879	11.226	3.057	—	—	1.332.162
– con scambio di capitale	—	11.226	3.057	—	—	14.283
– opzioni emesse	—	—	3.057	—	—	3.057
– altri derivati	—	11.226	—	—	—	11.226
– senza scambio di capitale	1.317.879	—	—	—	—	1.317.879
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.317.879	—	—	—	—	1.317.879
2. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.317.879	11.226	3.057	—	—	1.332.162
Totale 30 giugno 2009	1.317.879	11.226	3.057	—	—	1.332.162
Totale 30 giugno 2008	2.712.148	24.542	—	—	—	2.736.690

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value					Flussi di cassa		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	3.057	—	X	—	X
2. Crediti	32.718	—	—	—	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	X	—	X
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Investimenti esteri	X	X	X	X	X	X	—	X
<b>Totale attività</b>	<b>32.718</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3.057</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
1. Passività finanziarie	1.120.546	—	—	—	—	X	175.841	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
<b>Totale passività</b>	<b>1.120.546</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>175.841</b>	<b>—</b>
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	—	—

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Accordi di pagamento che l' IFRS 2 classifica come debiti	38	1.772
2. Impairment crediti di firma	53.189	15.533
3. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	—	—
4. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere	198.696	188.558
5. Ratei passivi diversi da quelli capitalizzati sulle pertinenti attività finanziarie	16	81
6. Debiti verso l'erario	36.764	—
7. Debiti verso il personale dipendente	69.832	59.409
8. Altre partite:	146.565	142.218
- cedenti effetti all'incasso	38	—
- cedole e dividendi non ancora incassati	2.210	2.136
- commissioni da riconoscere a banche	—	—
- commissioni a partec.a consorzi di garanzia	2.413	2.404
- somme a disposizione da riconoscere a terzi	44.277	39.138
- premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	30.867	18.560
- note a credito da emettere	13.396	1.437
- partite varie	53.364	78.543
9. Rettifiche di consolidamento	7	—
Totale	505.107	407.571

## Sezione 11

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

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Esistenze iniziali	29.172	29.644
B. Aumenti	11.948	14.617
B.1. Accantonamento dell'esercizio	10.561	10.059
B.2. Altre variazioni in aumento	1.387	4.558
C. Diminuzioni	12.222	15.089
C.1. Liquidazioni effettuate	3.572	6.496
C.2. Altre variazioni in diminuzione <sup>(1)</sup>	8.650	8.593
D. Rimanenze finali	28.898	29.172

(1) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 7.491 (7.460 al 30 giugno 2008).

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi per rischi ed oneri	159.383	180.886
2.1 controversie legali	906	340
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	158.477	180.546
Totale	159.383	180.886

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

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	340	180.546	180.886
B. Aumenti	—	566	172	738
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	565	171	736
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	1	1	2
C. Diminuzioni	—	—	22.241	22.241
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	—	22.241	22.241
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	906	158.477	159.383

## Sezione 15

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

#### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Capitale	410.028	410.028
2. Sovraprezzi di emissione	2.140.043	2.140.043
3. Riserve	3.530.707	3.280.171
4. Azioni proprie	(213.844)	(213.844)
a. Capogruppo	(213.410)	(213.410)
b. controllate	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	(163.300)	112.795
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	2.409	1.014.832
Totale	5.706.043	6.744.025



15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	836.255.665
– interamente liberate	836.255.665
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	16.200.000
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	820.055.665
B. Aumenti	—
B.1 Nuove emissioni	—
– a pagamento	—
- operazioni di aggregazioni di imprese	—
- conversione di obbligazioni	—
- esercizio di warrants	—
- altre	—
– a titolo gratuito	—
- a favore dei dipendenti	—
- a favore degli amministratori	—
- altre	—
B.2 Vendita azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	—
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	—
C.3 Operazioni di cessione di impresa	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	820.055.665
D.1 Azioni proprie (+)	16.200.000
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	836.255.665
– interamente liberate	836.255.665
– non interamente liberate	—

15.5 *Riserve di utili: altre informazioni*

Voci/Componenti	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Riserva legale	82.006	81.910
2. Riserve statutarie	976.063	876.087
3. Azioni proprie	213.844	213.844
4. Altre	2.258.794	2.108.330
<b>Totale</b>	<b>3.530.707</b>	<b>3.280.171</b>

15.6 *Riserve da valutazione: composizione*

Voci/Componenti	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(94.749)	(58.661)
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura dei flussi finanziari	(82.021)	157.537
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.470	13.919
<b>Totale</b>	<b>(163.300)</b>	<b>112.795</b>

15.7 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	(58.661)	157.537	13.919
B. Aumenti	360.787	42.137	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	117.152	16.044	—
B.2 Altre variazioni	243.635	26.093	—
C. Diminuzioni	396.875	281.695	449
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	292.978	224.244	—
C.2 Altre variazioni	103.897	57.451	449
D. Rimanenze finali	(94.749)	(82.021)	13.470

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

Attività/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	91.570	(143.454)	4.396	(48.215)
2. Titoli di capitale	100.158	(139.532)	293.299	(313.399)
3. Quote di O.I.C.R.	2.151	(5.642)	5.258	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>193.879</b>	<b>(288.628)</b>	<b>302.953</b>	<b>(361.614)</b>

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

	Titolo di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	(43.819)	(20.100)	5.258	(58.661)
2. Variazioni positive	96.255	262.146	2.387	360.788
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	79.164	37.173	815	117.152
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	486	111.869	—	112.355
- da deterioramento	—	97.193	—	97.193
- da realizzo	486	14.676	—	15.162
2.3 Altre variazioni	16.605	113.104	1.572	131.281
3. Variazioni negative	104.320	281.420	11.136	396.876
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	103.811	178.087	11.080	292.978
3.2 Rettifiche da deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	509	101.714 <sup>(1)</sup>	56	102.279
3.4 Altre variazioni	—	1.619	—	1.619
4. Rimanenze finali	(51.884)	(39.374)	(3.491)	(94.749)

<sup>(1)</sup> Di cui 54.834 connessi a copertura di *fair value*.

## Sezione 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

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

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Capitale	25.125	25.346
2. Sovraprezzi di emissione	7.216	7.355
3. Riserve	79.235	72.447
4. Azioni proprie	—	—
5. Riserve da valutazione <sup>(1)</sup>	(7.859)	5.219
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi	(457)	9.478
Totale	103.260	119.845

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

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	397.516	1.025.761
a) Banche	2.727	100.049
b) Clientela	394.789	925.712
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	1.863	36.094
a) Banche	—	—
b) Clientela	1.863	36.094
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	23.812.496	18.665.911
a) Banche	4.021.594	2.405.983
i) a utilizzo certo	1.213.997	930.938
ii) a utilizzo incerto	2.807.597	1.475.045
b) Clientela	19.790.902	16.259.928
i) a utilizzo certo	10.443.393	7.722.489
ii) a utilizzo incerto	9.347.509	8.537.439
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	8.281.573	7.272.405
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	41.513	43.098
6) Altri impegni	407.047	313.292
Totale	32.942.008	27.356.561

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

Portafogli	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.495.075	730.693
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	3.710
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	1.005.815	722.968
7. Attività materiali	—	—

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

Operazioni	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto terzi	33.730.085	29.915.610
a) Acquisti	18.287.389	16.161.329
1. regolati	13.221.624	15.602.178
2. non regolati	5.065.765	559.151
b) Vendite	15.442.696	13.754.281
1. regolate	10.376.931	13.205.971
2. non regolate	5.065.765	548.310
2. Gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	2.945.000	2.954.000
a) individuali	834.000	1.038.000
b) collettive	2.111.000	1.916.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	41.066.332	27.258.315
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) <sup>(2)</sup>	6.276.044	4.198.659
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	1.820.349	636.617
2. altri titoli	4.455.695	3.562.042
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	5.225.160	5.420.112
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	32	32
2. altri titoli	5.225.128	5.420.080
c) titoli di terzi depositati presso terzi	7.211.938	5.196.253
d) titoli di proprietà depositati presso terzi <sup>(3)</sup>	22.353.190	12.443.291
4. Altre operazioni	—	—

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 6.067 migliaia di euro (8.960 al 30/06/2008).

<sup>(2)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 2.295 migliaia di euro (1.570 al 30/06/2008).

<sup>(3)</sup> Comprensivo di 483.782 valore nominale delle azioni Unicredit ricevute nell'ambito dell'attività di banca depositaria dell'operazione *Cashes*.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

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

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre operazioni	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Titoli di Debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	423.478	—	—	—	423.478	281.968
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	125.026	—	—	—	125.026	133.719
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	25.969	—	—	—	25.969	26.944
5. Crediti verso banche	21.172	47.679	—	84.963	153.814	245.436
6. Crediti verso clientela	17.553	2.077.809	38.029	69.741	2.203.132	1.899.413
7. Derivati di copertura	—	—	—	86.328	86.328	—
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	5.381	25.235	—	1.066	31.682	26.002
9. Altre attività	—	—	—	1.709	1.709	1.727
<b>Totale</b>	<b>618.579</b>	<b>2.150.723</b>	<b>38.029</b>	<b>243.807</b>	<b>3.051.138</b>	<b>2.615.209</b>

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

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	13.785	—
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	399.775	—
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	13.732	—
Totale differenziali positivi (A)	427.292	—
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(16.186)	—
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(278.158)	—
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	(46.620)	—
Totale differenziali negativi (B)	(340.964)	—
C. Saldo (A - B)	86.328	—

1.3 *Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	221.280	298.437
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	259.223	272.569
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	480.503	571.006

1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre Passività	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1. Debiti verso banche	(264.872)	—	(69.492)	(334.364)	(420.626)
2. Debiti verso clientela	(170.385)	—	(16.573)	(186.958)	(112.530)
3. Titoli in circolazione	—	(1.539.575)	—	(1.539.575)	(1.280.044)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	(94.460)	—	(38.651)	(133.111)	(94.197)
7. Altre passività e fondi	—	—	(88)	(88)	(473)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	(32.225)
<b>Totale</b>	<b>(529.717)</b>	<b>(1.539.575)</b>	<b>(124.804)</b>	<b>(2.194.096)</b>	<b>(1.940.095)</b>



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

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	15.917
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	269.590
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	21.457
Totale differenziali positivi (A)	—	306.964
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	(21.235)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	(317.415)
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	(539)
Totale differenziali negativi (B)	—	(339.189)
C. Saldo (A - B)	—	(32.225)

1.6 *Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta	(147.912)	(217.652)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(25)	(71)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	(147.937)	(217.723)

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) garanzie rilasciate	4.258	4.588
b) derivati su crediti	—	263
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	194.617	170.029
1. negoziazione di strumenti finanziari	16.218	26.800
2. negoziazione di valute	138	104
3. gestioni portafogli <sup>(1)</sup>	6.865	10.339
3.1 individuali	6.865	10.339
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	4.077	4.064
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento titoli	53.425	87.466
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	5.037	3.622
8. attività di consulenza	30	29
9. distribuzione di servizi di terzi	108.827	37.605
9.1 gestioni portafogli	11.328	16.711
9.1.1 individuali	11.328	16.711
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	97.499	20.894
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	876	541
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	120	271
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	—	—
i) altri servizi	283.760	214.353
1. penali e rimborso spese per estinzione anticipata	6.611	4.372
2. commissioni su fin.ti alla clientela	107.815	76.497
3. consulenza e assistenza alla clientela	122.472	106.550
4. altri servizi	46.862	26.934
Totale	483.631	390.045

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 50.161 (78.192 al 30 giugno 2008).

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

Canali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) presso propri sportelli:	169.117	114.516
1. gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	6.865	10.339
2. collocamento di titoli	53.425	87.466
3. servizi e prodotti di terzi	108.827	16.711
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
<b>Totale</b>	<b>169.117</b>	<b>114.516</b>

(<sup>1</sup>) Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 50.161 (78.192 al 30 giugno 2008).

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	—	(426)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(5.778)	(17.614)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(3.046)	(4.860)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni portafogli	(1)	(1)
3.1 proprie	(1)	(1)
3.2 da terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(2.281)	(2.346)
5. collocamento di strumenti finanziari	(450)	(10.407)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(2.858)	(3.019)
e) altri servizi	(41.902)	(22.371)
<b>Totale</b>	<b>(50.538)</b>	<b>(43.430)</b>

### Sezione 3

#### Dividendi e proventi simili - Voce 70

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

Voci/Proventi	Esercizio 2008/09		Esercizio 2007/08	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.983	—	79.611	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.995	—	43.483	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	40.978	—	123.094	—

## Sezione 4

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

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

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdita da negoziazione (D)	Risultato Netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	188.025	501.411	(249.632)	(237.556)	202.248
1.1 Titoli di debito	168.532	220.987	(183.925)	(122.121)	83.473
1.2 Titoli di capitale	19.493	276.636	(65.707)	(113.329)	117.093
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	3.788	—	(290)	3.498
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	(1.816)	(1.816)
2. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Debiti	—	—	—	—	—
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	780.259	—	(802.579)	—	(22.320)
4. Strumenti derivati	3.680.591	1.150.737	(3.747.239)	(1.067.268)	16.821
4.1 Derivati finanziari:	3.327.229	845.212	(3.397.821)	(804.921)	(30.301)
– Su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>	1.694.963	267.693	(1.620.774)	(322.753)	19.129
– Su titoli di capitale e indici azionari	1.371.724	485.222	(1.437.917)	(481.117)	(62.088)
– Su valute e oro	126.082	90.094	(192.144)	(1.051)	22.981
– Altri	134.460	2.203	(146.986)	—	(10.323)
4.2 Derivati su crediti	353.362	305.525	(349.418)	(262.347)	47.122
Totale al 30 giugno 2009	4.648.875	1.652.148	(4.799.450)	(1.304.824)	196.749
Totale al 30 giugno 2008	3.119.422	1.533.315	(3.165.295)	(1.456.781)	30.661

<sup>(1)</sup> Di cui 939 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (61.207 al 30 giugno 2008).

## Sezione 5

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

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	2.383.421	485.361
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	30.818	3.289
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	44.974	569.533
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	5	7
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	2.459.218	1.058.190
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(179.864)	(598.873)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(1.267)	(24.564)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(2.275.926)	(427.803)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	(139)	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(2.457.196)	(1.051.240)
Risultato netto dell'attività di copertura (A – B)	2.022	6.950

## Sezione 6

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

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

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2008/09			Esercizio 2007/08		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	—	—	—	555	—	555
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	179.654	(4.645)	175.009	200.900	(28.306)	172.594
3.1 Titoli di debito	20.532	(4.615)	15.917	732	(2.450)	(1.718)
3.2 Titoli di capitale	159.122	(30)	159.092	200.168	(25.856)	174.312
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	190	(78)	112	26	(193)	(167)
Totale attività	179.844	(4.723)	175.121	201.481	(28.499)	172.982
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	26.930	(15.922)	11.008	23.350	(66)	23.284
Totale passività	26.930	(15.922)	11.008	23.350	(66)	23.284

## Sezione 8

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

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	612	612	1.600
B. Crediti verso clientela	(145.431)	(502.626)	(115.526)	1.192	237.387	1.216	46.854	(476.934)	(204.252)
C. Totale	(145.431)	(502.626)	(115.526)	1.192	237.387	1.216	47.466	(476.322)	(202.652)

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 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	1.899	1.899	—
B. Titoli di capitale	—	(179.329)	—	—	(179.329)	(7.503)
C. Quote OICR	—	(9.216)	—	—	(9.216)	—
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(188.545)	—	1.899	(186.646)	(7.503)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese



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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(295)	—	281	434	—	—	420	400
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(295)	—	281	434	—	—	420	400

*Legenda*

A = da interessi

B= altre riprese

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	—	(17.290)	—	—	—	—	1.350	(15.940)	—
B. Derivati su crediti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Impegni ad erogare fondi	—	—	(15.145)	—	—	—	3.208	(11.937)	—
D. Altre operazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E. Totale	—	(17.290)	(15.145)	—	—	—	4.558	(27.877)	—

*Legenda*

A = da interessi

B= altre riprese

## Sezione 11

### Le spese amministrative - Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Tipologie di spesa/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1. Personale dipendente	(342.571)	(266.084)
a) salari e stipendi	(243.539)	(187.243)
b) oneri sociali	(56.349)	(45.671)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(11.406)	(10.953)
f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili:	—	—
– a benefici definiti	—	—
– a contribuzione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(10.550)	(9.686)
– a benefici definiti	—	—
– a contribuzione definita	(10.550)	(9.686)
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(13.233)	(9.473)
i) altri benefici a favore di dipendenti	(4.082)	(3.058)
l) spese per il personale collocato a riposo	(3.412)	—
2. Altro personale in attività	(5.722)	(4.318)
3. Amministratori e sindaci	(11.782)	(9.755)
Totale	(360.075)	(280.157)

### 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	170	173
b) Quadri direttivi	966	888
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	467	425
c) Restante personale	1.940	1.790
Altro personale	168	152
Totale	3.244	3.003

### 11.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– Legali, fiscali e professionali	(35.611)	(36.174)
– attività di recupero crediti	(40.867)	(22.800)
– <i>marketing</i> e comunicazione	(82.945)	(43.160)
– fitti e manutenzioni immobili	(37.537)	(26.085)
– elaborazione dati	(41.120)	(33.520)
– <i>info provider</i>	(19.248)	(13.918)
– servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento	(20.522)	(15.711)
– spese di funzionamento	(48.297)	(26.725)
– altre spese del personale	(22.077)	(17.746)
– altre	(9.106)	(9.243)
– imposte indirette e tasse	(31.054)	(23.696)
Totale altre spese amministrative	(388.384)	(268.778)

## Sezione 12

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

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

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	(565)	—
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile (*)	(171)	(27.474)
<b>Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri</b>	<b>(736)</b>	<b>(27.474)</b>

(\*) Incluso l'effetto derivante dall'attualizzazione.

## Sezione 13

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

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

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(15.416)	—	—	(15.416)
– Ad uso funzionale	(15.002)	—	—	(15.002)
– Per investimento	(414)	—	—	(414)
A.2 Acquisite in leasing finanziario	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(15.416)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(15.416)</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	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(19.357)	—	—	(19.357)
– Software	(10.925)	—	—	(10.925)
– Altre	(8.432)	—	—	(8.432)
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(19.357)	—	—	(19.357)

## Sezione 15

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

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) Attività di leasing	6.879	6.639
b) Recuperi da clientela	53.342	26.705
c) Altri ricavi	74.777	44.675
d) Costi e spese	(2.301)	(3.262)
Totale	132.697	74.757

## Sezione 16

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

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
<b>1. Imprese a controllo congiunto</b>		
<b>A. Proventi</b>	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altri proventi	—	—
<b>B. Oneri</b>	—	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altri oneri	—	—
<b>Risultato netto</b>	—	—
<b>2. Imprese sottoposte a influenza notevole</b>		
<b>A. Proventi</b>	11.867	500.226
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altri proventi	11.867	500.226
<b>B. Oneri</b>	(295.383)	(22.428)
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	(264.398)	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altri oneri	(30.985)	(22.428)
<b>Risultato netto</b>	(283.516)	477.798
<b>Totale</b>	(283.516)	477.798

## Sezione 19

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

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

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Immobili	—	—
– Utili da cessione	—	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(83)	(25)
– Utili da cessione	3	62
– Perdite da cessione	(86)	(87)
Risultato netto	(83)	(25)

## Sezione 20

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

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1. Imposte correnti	(293.844)	(265.759)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	747	(1.964)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	382	—
4. Variazione delle imposte anticipate	143.554	19.543
5. Variazione delle imposte differite	60.395	144.309
Imposte di competenza dell'esercizio	(88.766)	(103.871)

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

	Esercizio 2008/2009	
	Valori %	Valori assoluti
Utile al lordo delle imposte	100,00%	90.718
Tasso teorico applicabile	27,50%	—
Imposte teoriche	-27,50%	(52.396)
Dividendi (-)	17,96%	16.297
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX) (-)	45,52%	41.296
Utili su partecipazioni all'equity method (-)	22,70%	20.596
Variazioni su imposte differite esercizi precedenti (-)	0,55%	501
Aliquote fiscali differenti (società estere) (-)	3,94%	3.573
Deducibilità 10 % Irap (-)	2,02%	1.836
Interessi da titoli esenti (-)	2,10%	1.909
Perdite fiscali (-)	0,06%	53
Tax sparing credit	10,85%	9.841
Interessi passivi indeducibili 3 % (+)	-27,34%	(24.799)
Beneficio da consolidato fiscale (-)	4,84%	4.394
Impairment (+/-)	-125,84%	(114.163)
Poste straordinarie (sostitutiva avviamento)	50,57%	45.878
Altre variazioni	15,01%	13.620
TOTALE IRES	-34,79%	(31.564)
IRAP	-63,05%	(57.202)
TOTALE VOCE <sup>(1)</sup>	-97,85%	(88.766)

(<sup>1</sup>) Si confronta con un *tax rate* dell'esercizio precedente del 19,73%.



## Sezione 22

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

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

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
Palladio Leasing S.p.A.	1.008	3.885
SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	(3.064)	3.266
Teleleasing S.p.A.	3.528	4.747
Altre	(13)	(504)
Rettifiche consolidamento	(1.916)	(1.916)
<b>Totale</b>	<b>(457)</b>	<b>9.478</b>

## Sezione 24

### Utile per azione

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

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
Utile netto	2.409	1.014.832
Numero medio delle azioni in circolazione	803.855.665	812.304.621
Numero medio azioni potenzialmente diluite	25.985.750	5.850.794
Numero medio azioni diluite	829.841.415	818.155.415
Utile per azione	0,003	1,25
Utile per azione diluito	0,003	1,24

## PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE

### A. SCHEMA PRIMARIO

#### A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private banking	Altre	Rettifiche <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati economici</i>			(mln/€)			
Margine di interesse .....	378,5	(11,1)	494,9	(0,1)	(1,-)	861,2
Proventi da negoziazione .....	398,2	0,2	31,7	—	(8,4)	421,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	301,8	—	239,8	18,9	(49,-)	511,5
Valorizzazione <i>equity method</i> .....	(17,1)	(0,9)	(0,2)	—	(0,6)	(18,8)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.061,4</b>	<b>(11,8)</b>	<b>766,2</b>	<b>18,8</b>	<b>(59,-)</b>	<b>1.775,6</b>
Costi del personale .....	(201,1)	(4,6)	(163,-)	(4,-)	12,6	(360,1)
Spese amministrative .....	(100,5)	(2,2)	(294,4)	(13,1)	40,7	(369,5)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(301,6)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(457,4)</b>	<b>(17,1)</b>	<b>53,3</b>	<b>(729,6)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(179,1)	—	(324,7)	—	—	(503,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(202,8)	(241,-)	(7,5)	—	—	(451,4)
Altri utili/(perdite) .....	—	—	(0,1)	—	—	(0,1)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>377,9</b>	<b>(259,6)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>1,7</b>	<b>(5,7)</b>	<b>90,7</b>
Imposte sul reddito .....	(148,1)	23,3	34,5	(0,2)	1,7	(88,8)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,4	—	—	—	0,1	0,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>230,2</b>	<b>(236,3)</b>	<b>11,-</b>	<b>1,5</b>	<b>(3,9)</b>	<b>2,4</b>
<i>Cost/Income (%)</i> .....	28,4	n.s.	59,7	n.s.	n.s.	41,1

Le aree di business includono:

- *CIB (Corporate e Investment Banking)*: comprende le attività *corporate* ed *investment banking* incluso il leasing nonché il portafoglio delle partecipazioni d'affari. Le società del raggruppamento sono Mediobanca, Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium, Prominvestment, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing;
- *Principal Investing*: gli investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali, in RCS MediaGroup e in Telco nonché quelli assunti nell'ambito delle attività di *merchant banking* e di intervento in fondi di *private equity*;
- *Retail e Private Banking*: si tratta delle attività che si rivolgono alla clientela retail attraverso i prodotti di credito al consumo, mutui immobiliari, conti deposito, *private banking* e attività fiduciaria. Le società che ne fanno parte sono Compass, CheBanca!, Cofactor, Futuro e Creditech (credito alle famiglie) Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 50% di Banca Esperia (*private banking*).

(1) La colonna "rettifiche" ricomprende l'apporto di Banca Esperia che, ai fini gestionali, viene consolidato proporzionalmente oltre ad eventuali scritture di consolidamento (incluse le elisioni *intercompany*) tra segmenti di business differenti.

#### A.2 Distribuzione per settore di attività: dati patrimoniali

	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private banking	Altre	Rettifiche <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>			(mln/€)			
Impieghi netti di tesoreria .....	13.418,3	—	3.226,7	0,7	(3.892,2)	12.753,5
Titoli disponibili per la vendita .....	4.208,7	122,2	2.732,5	—	(410,-)	6.653,4
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	1.556,7	—	1.021,7	—	(1.020,9)	1.557,5
Partecipazioni .....	405,1	2.175,5	0,6	—	57,3	2.638,5
Impieghi a clientela .....	26.315,-	—	12.140,-	—	(3.221,8)	35.233,2
Raccolta .....	(43.250,2)	(259,8)	(18.334,4)	(1,4)	8.434,-	(53.411,8)

## B. SCHEMA SECONDARIO

### B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici

	Italia	Europa <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati economici</i>		(mln/€)	
Margine di interesse .....	795,2	66,-	861,2
Proventi da negoziazione .....	413,4	8,3	421,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	438,-	73,5	511,5
Valorizzazione <i>equity method</i> .....	(18,8)	—	(18,8)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b> .....	<b>1.627,8</b>	<b>147,8</b>	<b>1.775,6</b>
Costi del personale .....	(286,5)	(73,6)	(360,1)
Spese amministrative .....	(338,8)	(30,7)	(369,5)
<b>COSTI DI STRUTTURA</b> .....	<b>(625,3)</b>	<b>(104,3)</b>	<b>(729,6)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(473,8)	(30,-)	(503,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(443,9)	(7,5)	(451,4)
Altri utili/(perdite) .....	(0,1)	—	(0,1)
<b>RISULTATO LORDO</b> .....	<b>84,7</b>	<b>6,-</b>	<b>90,7</b>
Imposte sul reddito .....	(79,4)	(9,4)	(88,8)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	—	0,5
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>5,8</b>	<b>(3,4)</b>	<b>2,4</b>
<i>Cost/Income (%)</i> .....	40,9	42,1	41,1

### B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali

	Italia	Europa <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>		(mln/€)	
Impieghi netti di tesoreria .....	10.873,8	1.879,7	12.753,5
Titoli disponibili per la vendita .....	6.088,5	564,9	6.653,4
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	1.557,5	—	1.557,5
Partecipazioni .....	2.638,4	0,1	2.638,5
Impieghi a clientela .....	30.626,8	4.606,4	35.233,2
Raccolta .....	(48.391,6)	(5.020,2)	(53.411,8)

(1) La voce include oltre alle società Mediobanca International, Compagnie Monegasque de Banque, le filiali estere di Mediobanca (Parigi, Francoforte, Madrid e Londra).

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

### **Sezione 1**

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

##### *1.1 Rischio di credito*

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

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

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

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni di *rating* da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito a partire dall'esercizio 2010-2011; fino all'avvenuta validazione il Gruppo utilizzerà la metodologia standardizzata già in uso dal 1° gennaio 2008.

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

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

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si fonda su un'appropriata, spesso estesa, conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro

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

### ***Leasing***

La valutazione dei rischi è basata in via generale su un'istruttoria monografica effettuata con metodologie analoghe a quelle previste per l'attività *corporate*. L'approvazione delle pratiche d'importo inferiore a prefissati limiti canalizzate da banche convenzionate resta delegata agli istituti proponenti a fronte di loro fidejussione rilasciata a garanzia di una quota del rischio assunto. In SelmaBipiemme e Teleleasing, le pratiche di valore inferiore ad € 75 mila sono approvate con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* sviluppato sulla base di serie storiche, differenziato per tipologia di prodotto e settore merceologico di appartenenza della società richiedente.

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

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

Gli affidamenti sono approvati con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* diversificato per prodotto. Le griglie di *scoring* sono sviluppate sulla base di serie storiche interne arricchite da informazioni provenienti da centrali rischi. I negozi convenzionati utilizzano un collegamento telematico con la società per la rapida trasmissione delle domande di finanziamento e la ricezione dell'esito dello

*scoring*. Le pratiche d'importo superiore a limiti prefissati sono approvate dalle strutture di sede secondo le autonomie attribuite dal Consiglio di Amministrazione della società.

Il processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare prevede, sin dal primo episodio di insolvenza, il ricorso a tutti gli strumenti del recupero (sollecito postale, telefonico e con recuperatori esterni). Dopo 5 rate arretrate, la società procede alla costituzione in mora facendo decadere il cliente dal beneficio del termine (ai sensi dell'art. 1186 c.c.). Alla nona rata arretrata i crediti sono di norma ceduti alla controllata Cofactor (o ad altri factors) per un valore frazionale del capitale residuo, che tiene conto del presumibile valore di realizzo.

### ***Mutui immobiliari (CheBanca!)***

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

L'attività relativa alle pratiche ad andamento anomalo è seguita attraverso *report* mensili che analizzano le caratteristiche commerciali, anagrafiche, finanziarie delle pratiche in modo da evidenziare con tempestività eventuali aree problematiche; le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo sette/otto rate in concomitanza all'affidamento ai legali esterni. Il recupero del credito è basato in massima parte sulle procedure esecutive immobiliari.

\* \* \*

L'informativa sull'adeguatezza patrimoniale e l'esposizione ai rischi del Gruppo (cosiddetto "Terzo Pilastro" della normativa Basilea 2) sarà pubblicato sul sito internet [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it) entro i termini previsti per la pubblicazione del presente fascicolo.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### QUALITÀ DEL CREDITO

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

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

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	13.137.610	13.137.610
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	6.653.386	6.653.386
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	574.427	574.427
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	4.999.015	4.999.142
5. Crediti verso clientela	140.473	430.740	19.082	97.817	41.696.767	42.384.879
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	1.744.646	1.744.646
Totale 30 giugno 2009	140.600	430.740	19.082	97.817	68.805.851	69.494.090
Totale 30 giugno 2008	121.950	41.369	2.759	76.548	59.975.611	60.218.237

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

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	X	13.137.610	13.137.610
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	6.653.386	—	6.653.386	6.653.386
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	579.035	(4.608)	574.427	574.427
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	5.002.000	(2.985)	4.999.015	4.999.142
5. Crediti verso clientela	1.333.671	(645.559)	—	688.112	41.897.586	(200.819)	41.696.767	42.384.879
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	X	X	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	1.744.646	1.744.646
Totale 30 giugno 2009	1.333.798	(645.559)	—	688.239	54.132.007	(208.412)	68.805.851	69.494.090
Totale 30 giugno 2008	725.385	(77.818)	(404.941)	242.626	47.181.784	(214.832)	59.975.611	60.218.237

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

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Altre attività	9.379.663	—	(2.984)	9.376.679
Totale A	9.379.790	—	(2.984)	9.376.806
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	14.891.422	—	—	14.891.422
Totale B	14.891.422	—	—	14.891.422



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

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

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

Tipologia esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	538.986	(398.513)	—	140.473
b) Incagli	638.283	(207.543)	—	430.740
c) Esposizioni ristrutturate	27.013	(7.931)	—	19.082
d) Esposizioni scadute	129.389	(31.572)	—	97.817
e) Altre attività	54.829.125	—	(205.446)	54.623.679
<b>Totale A</b>	<b>56.162.796</b>	<b>(645.559)</b>	<b>(205.446)</b>	<b>55.311.791</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	84.550	(18.883)	—	65.667
b) Altre	29.950.450	—	—	29.950.450
<b>Totale B</b>	<b>30.035.000</b>	<b>(18.883)</b>	<b>—</b>	<b>30.016.117</b>

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	493.522	109.904	5.360	116.474
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	2.713	1.013	48	1.507
<b>B. Variazioni in aumento</b>	327.653	742.120	118.217	186.941
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	113.479	435.396	69.889	109.557
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	78.463	85.993	241	2.053
B.3 altre variazioni in aumento	135.711	220.731	48.087	75.331
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	(282.189)	(213.741)	(96.564)	(174.026)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(55.936)	(59.481)	(26.796)	(39.062)
C.2 cancellazioni	(162.953)	(43.604)	(13.818)	(20.003)
C.3 incassi	(40.230)	(22.585)	(2.229)	(12.799)
C.4 realizzi per cessioni	(13.382)	(4.447)	—	(2.021)
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(2.564)	(39.062)	(34.368)	(90.753)
C.6 altre variazioni in diminuzione	(7.124)	(44.562)	(19.353)	(9.388)
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	538.986	638.283	27.013	129.389
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	18.748	18.932	18	5.844

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali	(371.699)	(68.535)	(2.601)	(39.926)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(2.703)</i>	<i>(661)</i>	<i>(12)</i>	<i>(591)</i>
B. Variazioni in aumento	(438.641)	(208.210)	(8.486)	(44.322)
B.1 rettifiche di valore	(307.834)	(176.010)	(2.282)	(24.820)
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(29.268)	(7.627)	(291)	(2.579)
B.3 altre variazioni in aumento	(101.539)	(24.573)	(5.913)	(16.923)
C. Variazioni in diminuzione	411.827	69.202	3.156	52.676
C.1 riprese di valore da valutazione	221.511	2.142	7	138
C.2 riprese di valore da incasso	9.611	3.474	21	1.812
C.3 cancellazioni	161.728	43.548	170	18.992
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	4.941	11.834	2.515	16.781
C.5 altre variazioni in diminuzione	14.036	8.204	443	14.953
D. Rettifiche complessive finali	(398.513)	(207.543)	(7.931)	(31.572)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(17.574)</i>	<i>(9.681)</i>	<i>—</i>	<i>(1.942)</i>

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

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

Esposizioni	Classi di rating esterni		Senza rating
	Investment grade	Speculative grade	
A. Esposizioni per cassa	40,60%	15,65%	43,75%
B. Altre esposizioni	65,40%	7,44%	27,16%



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

	Valore esposizione	Ammontare garantito	Garanzie (fair value)															Totale (1) + (2)	Eccedenza fair value e garanzia								
			Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)																					
			Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti						Crediti di firma															
						Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione			Imprese non finanziarie	Altri soggetti						
1. Esposizioni verso banche garantite:																											
1.1 oltre il 150%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1.2 tra il 100% e il 150%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1.3 tra il 50% e il 100%	127	127	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1.4 entro il 50%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
2. Esposizioni verso clientela garantite:																											
2.1 oltre il 150%	32.006	32.006	18.125	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 tra il 100% e il 150%	50.832	50.832	46.565	—	1.433	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.3 tra il 50% e il 100%	365.814	274.092	5.928	221.579	474	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.4 entro il 50%	4.665	3.905	—	—	46	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

## B. Distribuzione e concentrazione del credito

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

	Governi e Banche Centrali	Altri Enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri Soggetti
<b>A. Esposizioni per cassa</b>						
<b>A.1 Sofferenze</b>						
Esposizione lorda	—	—	11.472	—	39.012	488.502
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(11.472)	—	(21.506)	(363.995)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(1.540)
Esposizione netta	—	—	—	—	17.506	122.967
<b>A.2 Incagli</b>						
Esposizione lorda	—	366	152.672	—	195.055	290.191
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(1)	(17.195)	—	(19.897)	(170.439)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	(12)	—	—	—	—
Esposizione netta	—	353	135.477	—	175.158	119.752
<b>A.3 Esposizioni ristrutturate</b>						
Esposizione lorda	—	—	—	—	21.450	5.563
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(2.650)	(5.266)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(15)
Esposizione netta	—	—	—	—	18.800	282
<b>A.4 Esposizioni scadute</b>						
Esposizione lorda	—	41	75	—	43.462	85.810
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(1)	—	—	(5.109)	(26.456)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	(1)	—	(3)	(1)
Esposizione netta	—	40	74	—	38.350	59.353
<b>A.5 Altre esposizioni</b>						
Esposizione lorda	7.462.678	363.626	13.602.776	2.434.137	17.773.738	13.192.150
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(4.632)	(3.712)	(39.092)	(1.044)	(121.409)	(35.537)
Esposizione netta	7.458.046	359.914	13.563.684	2.433.093	17.652.329	13.156.613
<b>Totale A</b>						
Esposizione lorda	7.462.678	364.033	13.766.995	2.434.137	18.072.717	14.062.216
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(2)	(28.667)	—	(49.162)	(566.156)
Rettifiche di valore di portafoglio	(4.632)	(3.724)	(39.093)	(1.044)	(121.412)	(37.093)
Esposizione netta	7.458.046	360.307	13.699.235	2.433.093	17.902.143	13.458.967
<b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b>						
<b>B.2 Incagli</b>						
Esposizione lorda	—	—	8.000	—	75.716	834
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(1.334)	—	(17.549)	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	6.666	—	58.167	834
<b>B.4 Altre esposizioni</b>						
Esposizione lorda	462.960	9.845	12.501.962	267.370	14.539.647	2.168.666
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	462.960	9.845	12.501.962	267.370	14.539.647	2.168.666
<b>Totale B</b>						
Esposizione lorda	462.960	9.845	12.509.962	267.370	14.615.363	2.169.500
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(1.334)	—	(17.549)	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	462.960	9.845	12.508.628	267.370	14.597.814	2.169.500
<b>Totale 30 giugno 2009:</b>						
Esposizione lorda	7.925.638	373.878	26.276.957	2.701.507	32.688.080	16.231.716
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(2)	(30.001)	—	(66.711)	(566.156)
Rettifiche di valore di portafoglio	(4.632)	(3.724)	(39.093)	(1.044)	(121.412)	(37.093)
Esposizione netta	7.921.006	370.152	26.207.863	2.700.463	32.499.957	15.628.467
<b>Totale 30 giugno 2008</b>	4.824.143	298.687	13.308.342	2.927.914	27.585.757	14.485.928

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

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	524.209	138.708	14.777	1.765	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	476.235	288.985	162.048	141.755	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	27.013	19.082	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	121.032	89.460	8.357	8.357	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	38.683.161	38.542.924	14.471.443	14.409.408	1.567.776	1.564.750	37.967	37.932	68.778	68.665
Totale A	39.831.650	39.079.159	14.656.625	14.561.285	1.567.776	1.564.750	37.967	37.932	68.778	68.665
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	75.787	58.238	763	(571)	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	8.000	8.000	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	22.530.261	22.530.261	7.171.684	7.171.684	248.363	248.363	142	142	—	—
Totale B	22.606.048	22.588.499	7.180.447	7.179.113	248.363	248.363	142	142	—	—
Totale 30 giugno 2009	62.437.698	61.667.658	21.837.072	21.740.398	1.816.139	1.813.113	38.109	38.074	68.778	68.665
Totale 30 giugno 2008	41.871.503	41.209.081	20.782.215	20.751.595	1.437.613	1.436.348	19.152	19.125	14.624	14.622

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

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizio- ne lorda	Esposizio- ne netta	Esposizio- ne lorda	Esposizio- ne netta	Esposizio- ne lorda	Esposizio- ne netta	Esposizio- ne lorda	Esposizio- ne netta	Esposizio- ne lorda	Esposizio- ne netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	—	—	127	127	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	4.248.677	4.248.208	4.562.141	4.562.057	155.393	155.393	413.452	411.021	—	—
Totale A	4.248.677	4.248.208	4.562.268	4.562.184	155.393	155.393	413.452	411.021	—	—
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	2.705.205	2.705.205	10.798.658	10.798.658	161.968	161.968	1.125.591	1.125.591	100.000	100.000
Totale B	2.705.205	2.705.205	10.798.658	10.798.658	161.968	161.968	1.125.591	1.125.591	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2009	6.953.882	6.953.413	15.360.926	15.360.842	317.361	317.361	1.539.043	1.536.612	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2008	7.331.945	7.331.786	14.571.708	14.571.603	114.147	114.147	1.480.075	1.477.082	100.000	100.000



### B.5a Indicatori di rischiosità creditizia

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
a) Sofferenze lorde / Impieghi	1,53%	1,43%
b) Partite anomale / Impieghi	3,79%	2,10%
c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza	2,26%	1,87%

### B.5b Grandi rischi

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
a) Importo complessivo ponderato	12.032.200	10.810.306
b) Numero delle posizioni	13	11
c) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza	1,9	1,7

## Le operazioni di Leveraged Finance

Nell'ambito della propria attività creditizia *corporate*, il Gruppo partecipa ad operazioni per la quasi totalità promosse o sponsorizzate da fondi di *private equity* volte all'acquisizione di società che presentino prospettive di sviluppo, basso indebitamento e *cash flow* stabile nel tempo. L'attività si è ridotta nello scorso esercizio con un'esposizione scesa a 2,6 miliardi (contro 2,9 miliardi nel 2007/2008). Le operazioni presentano un *rating sub-investment grade*, una struttura contrattuale "no recourse" ed il debito è commisurato ai flussi finanziari futuri. La finalità delle operazioni non è mai diretta all'acquisizione da parte di Mediobanca della società *target*, la cui maggioranza del capitale è detenuta direttamente dai fondi di *Private Equity*.

In particolare al 30 giugno 2009 gli impieghi di questa natura ammontano a 2.658 milioni (pari a circa il 14,3% del portafoglio *corporate*) di cui poco meno della metà relativi ad operazioni domestiche; le restanti rientrano nell'area UE.

Nell'esercizio due posizioni (per un ammontare di circa 275 milioni) hanno manifestato difficoltà finanziarie principalmente connesse alla crisi di liquidità; sono state quindi avviate le attività per la ristrutturazione del debito che stanno procedendo speditamente verso una soluzione.

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

### C.1 Operazioni di cartolarizzazione

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

Il ricorso ad operazioni di cartolarizzazione da parte delle società del Gruppo è stato limitato e ha riguardato crediti in *bonis* del portafoglio *leasing* (attraverso il veicolo *Quarzo Lease*) e credito al consumo (*Quarzo* e *Jump*). Nell'esercizio, per poter accedere al finanziamento diretto presso le istituzioni finanziarie comunitarie, sono state effettuate tre nuove operazioni:

- due da *Compass* (per complessivi 2.150 milioni, di cui 460 milioni di *tranche junior*) integralmente sottoscritte all'interno del Gruppo con l'obiettivo di dotarsi di strumenti utilizzabili per il rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea;
- una da *Selma* (450 milioni, di cui 100 milioni di *tranche junior*) sottoscritta, quanto alle *notes senior*, dalla Banca Europea di Investimenti.

Per la particolare finalità di queste emissioni e la natura dei contratti tra le parti, i titoli sottoscritti da società del Gruppo, di qualsiasi categoria, non sono stati imputati tra gli attivi, essendo rimasti iscritti i crediti sottostanti.

L'Istituto, oltre alla tradizionale attività di *sponsor* e *lead manager*, ha un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 524,6 milioni (606,9 milioni del 30 giugno 2008); i principali movimenti del periodo hanno riguardato rimborsi per 154,6 milioni, compravendite per 75,4 milioni e valorizzazioni di fine periodo negative per 3,2 milioni. In particolare nell'esercizio si segnala il rimborso dell'emissione *Kimono* – legata ai crediti sanitari della Regione Lazio – e *Scip* – con sottostante immobili dello Stato.

Lo scorso 30 settembre, a seguito della deroga concessa dallo IAS 39, si è provveduto a riclassificare tra gli attivi al costo ammortizzato 322,7 milioni di titoli originariamente iscritti nel portafoglio di *trading* (211 milioni) e disponibile per la vendita (111,7 milioni), base *fair value* al 1° luglio 2008; nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati a conto economico interessi attivi per 1,9 milioni per gran parte compensati dallo scarico delle riserve da valutazione degli esercizi precedenti, mentre le minusvalenze latenti, se calcolate ai prezzi disponibili sul mercato ancorché poco attendibili, sarebbero pari a 47,2 milioni.

I possessi di *tranches junior* e *mezzanine* sono limitati e riguardano una cartolarizzazione di mutui ipotecari (*Bpm Securitisation Srl*) ed una posizione nei confronti di un primario gruppo di *leasing* (*Locat*).

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie con sottostante mutui ipotecari “*subprime*” o Alt-A (*Alternative-A*, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette “*monoline*” (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio *default* di emissioni obbligazionarie pubbliche e *corporate*) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali 30 milioni di dollari con un *fair value* negativo di 2,3 milioni (–3,4 milioni al 30 giugno 2008). Nonostante le turbolenze del mercato che hanno interessato l’intero comparto dei *bonds* ABS con un sensibile calo delle quotazioni a seguito del venir meno della liquidità sottostante, la qualità creditizia dei titoli in portafoglio non ha mostrato particolari segni di deterioramento. Inoltre larga parte di tali titoli (oltre il 60%) possono essere utilizzati per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Al 30 giugno il portafoglio è stato svalutato per 3,2 milioni, sbilancio tra 3,5 milioni imputati direttamente a conto economico e 0,3 milioni di maggiori riserve di patrimonio netto; le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters, Bloomberg e Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate) e per gran parte valutati attraverso un modello di *pricing* fornito da una delle principali agenzie di *rating*; a questi si aggiungono le predette minusvalenze (47,2 milioni) non contabilizzate sui titoli oggetto di trasferimento che hanno maggiormente sofferto la mancanza di liquidità sul mercato.

Il portafoglio include, per la quasi totalità, titoli che hanno come sottostante *assets* domestici e si concentra principalmente in 3 settori: mutui ipotecari (circa il 50%), immobili dello stato (circa il 20%) e crediti di *leasing* (circa il 10%). Le altre operazioni riguardano cartolarizzazioni di crediti *corporate* (Entasi – Capitalia) e titoli sintetici (ELM e *Alpha Sires*).

Circa il 70% del portafoglio presenta un *rating* riconducibile a titoli ad elevato *standing* creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poors, Moody’s e Fitch*). Nel periodo non si sono registrati particolari interventi da parte delle agenzie di *rating* riflettendo la buona solidità e la struttura conservativa delle operazioni che hanno da sempre caratterizzato il mercato domestico.

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

Superata la crisi di sfiducia a seguito del fallimento *Lehman* che ha spinto, nel secondo semestre 2008, i prezzi ai minimi storici, l’inizio del corrente anno è stato caratterizzato da una ripresa delle quotazioni beneficiando, da un lato, della

riduzione delle vendite forzate (connessa alla modifica delle regole contabili sui trasferimenti di portafoglio) e, dall'altro, dei piani di riacquisto messi in atto dai principali emittenti; tali fattori hanno di fatto compensato un diffuso peggioramento (in termini di *delinquency* e di *default*) dei portafogli sottostanti. Il comparto degli ABS italiani, da sempre caratterizzato da un buon livello di rendimento e basso rischio, ha maggiormente beneficiato di questo scenario, soprattutto le emissioni di buon *standing* per le quali si è venuto a creare un effetto "rarità" anche a seguito dell'assenza di nuove cartolarizzazioni sul mercato primario.

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

- mutui ipotecari su immobili Italia: rimangono tra i migliori a livello europeo per le caratteristiche difensive del *collateral* dei portafogli: i prezzi delle case infatti hanno sperimentato solo un lieve rintracciamento. Il calo dei tassi di interesse inoltre dovrebbe favorire un miglioramento dei livelli di *default* e *delinquency* nei prossimi trimestri. Le transazioni, pur con una leggera riduzione del livello di *pre-payment* rispetto al 2008, hanno rispettato il piano rimborsi; lo stesso evento straordinario del terremoto in Abruzzo sembra essere stato superato da una buona diversificazione geografica degli immobili sottostanti le emissioni;
- immobili di stato Italia: anche questo settore beneficia della tenuta del mercato immobiliare domestico che, unitamente allo *standing* del Ministero dell'Economia, consentono di mantenere pressoché invariato il valore degli *assets* sottostanti. La *FIP Funding* presenta un rallentamento delle vendite (40% rispetto al *business plan*), con ripercussioni sul prezzo di mercato, ma il valore del patrimonio rimane stabile;
- crediti di *leasing*: anche il *leasing* italiano non ha ancora subito pesanti pressioni, anche se alcune transazioni (LOCAT 2006) hanno sperimentato, nell'ultimo trimestre, livelli particolarmente alti delle *delinquency*; indice che tuttavia dovrebbe migliorare grazie alla "moratoria dei crediti alle piccole e medie imprese" recentemente firmata da Governo e ABI.

## Informazioni di natura quantitativa

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

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	62.984	62.984	—	—	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	62.984	62.984	—	—	—	—
B) Con attività sottostanti di terzi	515.713	515.713	4.557	4.557	4.306	4.306
a) Deteriorate	223.008	223.008	—	—	—	—
b) Altre	292.705	292.705	4.557	4.557	4.306	4.306
Totale al 30 giugno 2009	578.697	578.697	4.557	4.557	4.306	4.306

<sup>(1)</sup> Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F97-25 A FRN e una linea di credito a favore di Island refinancing per 30,3 milioni.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
B) Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
C) Non cancellate dal bilancio						
Quarzo-13 CL1 FRN IT0003487011	15.013	15.013	—	—	—	—
Jump-05/26 A FRN IT0003834386	38.878	38.878	—	—	—	—
Jump 2 – 06 A IT0004125636	9.094	9.094	—	—	—	—
Totale	62.984	62.984	—	—	—	—

<sup>(1)</sup> Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Mutui ipotecari su immobili italiani						
A.1 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 (NPL)	78.176	—	—	—	—	—
A.2 Island REF-25 A FRN IT0004293558 (NPL)	69.400	—	—	—	—	—
A.3 Tower Fin. float Nov27 IT0004386683 (NPL)	35.089	—	—	—	—	—
A.4 Velah 4 A2 Immob.res IT0004102007	26.514	—	—	—	—	—
A.5 Cassa 2007 – 1 A1 07-43 IT0004247687	10.419	(20)	—	—	—	—
A.6 BCC MRTG-38 A FRN XS0256813048	7.500	(57)	—	—	—	—
A.7 Cordusio -33 A2 FRN IT0003844948	6.849	(92)	—	—	—	—
A.8 Cordusio 3 06-42 TV A2 IT0004144892	5.355	(398)	—	—	—	—
A.9 Altri	5.346	131	4.557	483	630	(681)
TOTALE A MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI	244.648	(436)	4.557	483	630	(681)
B. Immobili dello Stato						
B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774	100.423	—	—	—	—	—
TOTALE B IMMOBILI DELLO STATO	100.423	—	—	—	—	—
C. Crediti di Leasing						
C.1 Agri 2006.1 A2 IT0004137417	25.496	(180)	—	—	—	—
C.2 Locat 12/12/2028 IT0004153679	17.851	(559)	—	—	—	—
C.3 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083	10.531	(238)	—	—	—	—
C.4 Locat 2 CLASS B FRN IT0003733091	—	—	—	—	3.676	(1.408)
C.5 Italfinance 07-26 TV IT0004197254	6.583	(600)	—	—	—	—
C.6 Split 2-18 A FRN IT0003763882	5.745	(81)	—	—	—	—
C.7 Altri	44	1	—	—	—	—
TOTALE C CREDITI DI LEASING	66.250	(1.657)	—	—	3.676	(1.408)
D. Altri Crediti						
D.1 Entasi Srl 17/01/2013 IT0003142996	40.344	—	—	—	—	—
D.2 Alpha Sires 18/12/2009 XS0140068189	33.860	591	—	—	—	—
D.3 Elm BB.V. FL XS0247902587	29.632	—	—	—	—	—
D.4 Altri	556	(29)	—	—	—	—
TOTALE D ALTRI CREDITI	104.392	562	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2009	515.713	(1.531)	4.557	483	4.306	(2.089)
Totale al 30 giugno 2008	579.969	(23.949)	2.485	(529)	24.494	(749)

<sup>(1)</sup> Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F97-25 A FRN e una linea di credito a favore di Island refinancing per 30,3 milioni.

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

Esposizione/portafoglio	Negoziazione	Valutato al fair value	Disponibile per la vendita	Detenuto sino alla scadenza	Crediti	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Esposizioni per cassa	130.708	—	77.275	29.632	349.945	587.560	729.338
- Senior	121.845	—	77.275	29.632	349.945	578.697	650.487
- Mezzanine	4.557	—	—	—	—	4.557	2.485
- Junior	4.306	—	—	—	—	4.306	76.366
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	153.475	153.475	—
- Senior	—	—	—	—	153.475	153.475	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2009	130.708	—	77.275	29.632	503.420	741.035	729.338

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

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
A. Attività sottostanti proprie:		
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	—	X
1. Sofferenze	—	X
2. Incagli	—	X
3. Esposizioni ristrutturate	—	X
4. Esposizioni scadute	—	X
5. Altre attività	—	X
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	—	X
1. Sofferenze	—	X
2. Incagli	—	X
3. Esposizioni ristrutturate	—	X
4. Esposizioni scadute	—	X
5. Altre attività	—	—
A.3 Non cancellate	—	—
1. Sofferenze	—	—
2. Incagli	—	—
3. Esposizioni ristrutturate	—	—
4. Esposizioni scadute	—	—
5. Altre attività	—	—
B. Attività sottostanti di terzi:		
B.1 Sofferenze	—	—
B.2 Incagli	—	—
B.3 Esposizioni ristrutturate	—	—
B.4 Esposizioni scadute	—	—
B.5 Altre attività	4.306	—
Totale 30 giugno 2009	4.306	—

*C.1.6 Interessenze in società veicolo*

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



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

Servicer	Società veicolo	Attività cartolarizzate 30 giugno 2009		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati 30 giugno 2009					
		Deterio- rate	In bonis	Deterio- rate	In bonis	Senior		Mezzanine		Junior	
						Attività deterio- rate	Attività in bonis	Attività deterio- rate	Attività in bonis	Attività deterio- rate	Attività in bonis
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	—	341.615	998	139.552	—	—	—	—	—	—
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	—	334.917	—	16.920	—	—	—	—	—	—
Compass S.p.A.	Jump S.r.l.	8.307	1.067.112	4.000	504.319	—	34,-%	—	—	—	—
Compass S.p.A.	Quarzo S.r.l.	7.296	2.204.614	27	656.918	—	—	—	—	—	—

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

Il veicolo, a seguito dell'operazione di rimborso anticipato sull'operazione 2003, ha attualmente in essere due operazioni, entrambe con sottostanti crediti di SelmaBipiemme e sottoscritte, quanto alla parte *senior*, dalla Banca Europea di Investimenti:

- la prima operazione perfezionatesi lo scorso esercizio (25 luglio 2007) ha previsto l'emissione di 350 milioni di titoli *senior* e 36,9 milioni di titoli *junior* sottoscritti dalla stessa Selma a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 386,9 milioni; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino al luglio 2016; al 30 giugno 2009 sono stati ceduti ulteriori 142 milioni di crediti;
- la seconda operazione perfezionatesi il 19 maggio scorso ha previsto l'emissione di 350 milioni di titoli *senior* e 100 milioni di titoli *junior* sottoscritti dalla stessa Selma a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 450 milioni; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino al luglio 2013 che si attiverà a partire dal 27 luglio pv.

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

**Operazione dell'ottobre 2002 (chiusa il 27 aprile scorso):**

Incassi per conto Quarzo Lease	€	50	milioni
Servicing fee	€	0,03	milioni
Interessi su prestito a Quarzo Lease	€	0,2	milioni
Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa	€	0,3	milioni
Interessi maturati su Titoli Junior – quota addizionale	€	2,4	milioni

Operazione del luglio 2007:

Incassi per conto Quarzo Lease	€ 165,5	milioni
Servicing fee	€ 0,10	milioni
Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa	€ 1,45	milioni
Interessi maturati su Titoli Junior – quota addizionale	€ 8,1	milioni

Operazione del maggio 2009:

Incassi per conto Quarzo Lease	€ 21	milioni
Servicing fee	€ 12	mila
Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa	€ 0,2	milioni

**Quarzo s.r.l. (Compass)**

Il veicolo ha attualmente in essere due operazioni, entrambe 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:

- la prima operazione perfezionatesi il 13 agosto 2008 con l'emissione di 1 miliardo di titoli *senior* e 250 milioni di titoli *junior* a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 1.250 milioni; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino al febbraio 2010; al 30 giugno 2009 sono stati ceduti ulteriori 475 milioni di crediti;
- la seconda operazione perfezionatesi il 26 febbraio scorso relativa ad un portafoglio di crediti in *bonis* di 900 milioni ha previsto l'emissione di 690 milioni di titoli *senior* e 210 milioni di titoli *junior*; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino all'agosto 2010; al 30 giugno 2009 sono stati ceduti ulteriori 104 milioni di crediti.

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

Incassi per conto Quarzo:	€ 807,1	milioni
Servicing fee (al netto dell'IVA):	€ 7,8	milioni
Interessi maturati sulle Notes classe B:	€ 177,7	milioni

**Jump s.r.l. (ex Linea)**

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

- il 18 aprile 2005 sono stati ceduti da Linea n. 102.696 contratti per un controvalore di 572,6 milioni (pari al valore nominale) con periodo di

*revolving* fino al 18 aprile 2009; la società veicolo ha emesso titoli di classe A per 526,8 milioni, titoli di classe B per 40,1 milioni e titoli *junior* per 5,7 milioni (sottoscritti da Linea) tutte con scadenza 27 aprile 2026; il 27 aprile scorso è iniziata la fase di rimborso (circa 30 milioni);

- il 27 ottobre 2006 Linea ha ceduto n. 61.751 contratti per un controvalore di 400 milioni (pari al valore nominale) con periodo di *revolving* fino al 27 ottobre 2010 a fronte dei quali sono state emesse obbligazioni di classe A per 368,6 milioni, di classe B per 30,6 milioni e *Junior* per 0,8 milioni (sottoscritti da Linea) con scadenza 27 aprile 2026.

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

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

Incassi complessivi per conto di Jump:	€ 605,5	milioni
Servicing fee:	€ 4,8	milioni
Interessi maturati sulle Junior Notes:	€ 32,4	milioni

## C.2 Operazioni di cessione

### C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
Attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)						
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	1.495.075	491.459	—	1.338.548	—	3.325.082
2. Titoli di capitale	—	—	—	—	—	—
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	1.652.994	1.652.994
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	8.306	8.306
B. Strumenti derivati	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	1.495.075	491.459	—	1.338.548	1.661.300	4.986.382
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	1.618.364	4.093.607

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

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	1.451.497	—	—	—	1.661.300	3.112.797
a) a fronte di attività rilevate per intero	1.451.497	—	—	—	1.661.300	3.112.797
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche	43.578	491.459	—	1.338.548	—	1.873.585
a) a fronte di attività rilevate per intero	43.578	491.459	—	1.338.548	—	1.873.585
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	1.495.075	491.459	—	1.338.548	1.661.300	4.986.382
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	1.618.364	4.093.607

## 1.2 RISCHI DI MERCATO

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

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il monitoraggio del rischio di mercato in generale e del rischio tasso sul portafoglio di negoziazione viene svolto con frequenza giornaliera in Mediobanca, attraverso il calcolo delle *sensitivity* ai movimenti della curva dei tassi e mediante il calcolo del *Value-at-Risk (VaR)*<sup>(1)</sup>. La misurazione del *VaR* è riferita all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto, in presenza di una gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari, inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio derivante dai tassi di interesse nel portafoglio di negoziazione è incluso sia il contributo proveniente dai movimenti delle curve di mercato che quello connesso al merito di credito dei singoli nominativi.

La struttura di limiti che regola l'operatività dell'Istituto è basata sui valori di *value-at-risk* delle diverse unità organizzative. È stata adeguata alle nuove attività avviate nei mesi scorsi con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre scorso.

Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica<sup>(2)</sup>. La simulazione storica viene utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli. I principali fattori di rischio alla base dell'analisi sono i cambi, le azioni, i tassi di interesse, con una separazione della componente "generica" di mercato da quella specifica dell'emittente. Nel calcolo del *VaR* viene anche misurato l'apporto proveniente dalle dinamiche dell'inflazione e della volatilità.

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

---

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

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

L'estrema volatilità che ha caratterizzato l'esercizio 2008-2009 ha influenzato gli indicatori di rischio dell'Istituto, soprattutto sulla componente legata ai tassi di interesse, effetto accentuato dall'incremento dell'entità del portafoglio.

In particolare il *value-at-risk* dell'aggregato più ampio, comprendente oltre al portafoglio di *trading* anche titoli azionari ed obbligazionari classificati come *available-for-sale*, ha registrato un incremento nel corso dell'esercizio, arrivando a poco meno di 35 milioni (24 milioni lo scorso esercizio). A differenza dello scorso anno in cui la crescita era stata principalmente connessa al maggiore apporto dei mercati azionari, la crisi scoppiata in seguito al fallimento di *Lehman Brothers* ha colpito il rischio specifico insito nel portafoglio obbligazionario, portando a triplicarne il valore medio e di conseguenza facendo salire il contributo della componente tassi di interesse, con un dato medio negativo che passa da 6 ad oltre 12 milioni.

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

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2008-2009				2007-2008
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	8.053	2.877	21.898	12.282	5.769
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	5.969	2.167	18.226	8.567	2.429
Azioni .....	18.282	10.444	52.862	26.269	24.004
Tassi di cambio .....	1.673	119	5.926	2.416	2.445
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(4.793)	(2.246)	(12.426)	(6.215)	(8.231)
TOTALE .....	23.215	19.476	59.878	34.752	23.987
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>49.515</b>	<b>19.803</b>	<b>63.130</b>	<b>37.865</b>	<b>30.044</b>

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

L'analisi del *VaR* del portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2), permette di evidenziare il profilo di rischio dei *desk* operativi a conferma delle indicazioni emerse dal dato complessivo:

- i) la netta crescita della rischiosità, con un dato medio salito da 7,9 ad oltre 12,4 milioni;
- ii) il maggiore apporto derivante dal rischio tasso, passato da 6,3 a 9,9 milioni, sempre alimentato dal rischio specifico. Più stabili le altre componenti: il contributo dei cambi si è mantenuto poco oltre i 2 milioni di euro, mentre è salito da 4 a 4,4 milioni quello delle azioni, principalmente a causa della maggiore volatilità più che per una maggiore esposizione.

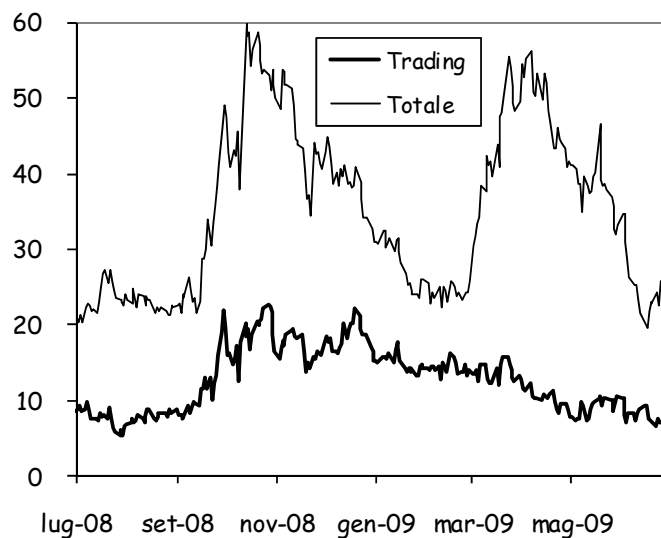
Tab. 2: *Value at Risk* ed *Expected Shortfall* del portafoglio di *trading*

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2008-2009				2007-2008
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	5.840	2.437	18.340	9.909	6.347
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	3.161	1.693	14.675	6.304	2.459
Azioni .....	1.887	1.347	13.956	4.412	4.092
Tassi di cambio .....	1.429	214	5.556	2.326	2.206
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(2.519)	(1.152)	(9.922)	(4.207)	(4.761)
TOTALE .....	6.638	5.092	22.627	12.441	7.885
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>15.089</b>	<b>5.309</b>	<b>22.734</b>	<b>13.510</b>	<b>10.702</b>

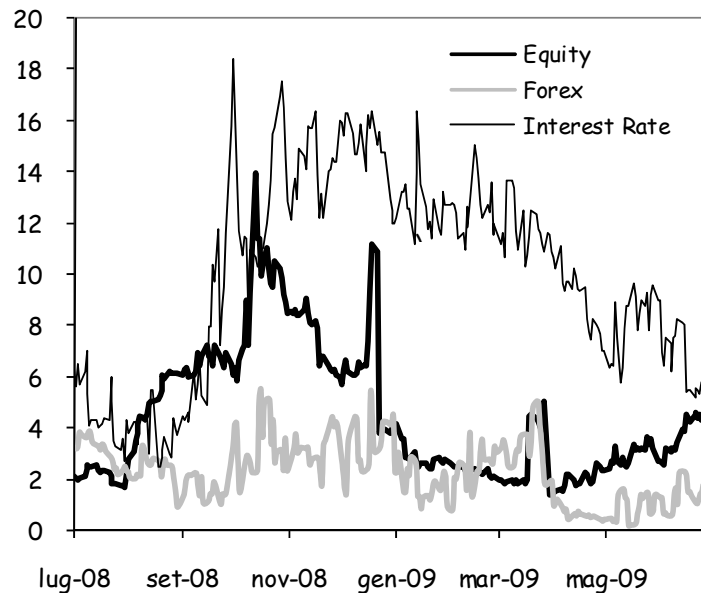
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Occorre comunque evidenziare, a conferma della forte incidenza della crisi dei mercati sui dati dell'esercizio appena concluso, la forte riduzione dei livelli di rischio a fine giugno, con un *VaR* di poco superiore ai 6,6 milioni e con gli apporti delle diverse componenti sostanzialmente dimezzati rispetto ai valori medi.

#### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR



I rischi di mercato presenti nelle altre società risultano trascurabili: il contribuente più rilevante è la Compagnie Monégasque de Banque, il cui *VaR* medio nell'esercizio, calcolato con probabilità del 99%, è risultato pari a soli 0,3 milioni, con un picco massimo di poco superiore a 0,5 milioni.

L'efficacia dell'utilizzo del *VaR* come strumento di controllo dei rischi è effettuato attraverso un *backtesting* giornaliero, basato sul calcolo di un saldo Profitti e Perdite teorico<sup>(3)</sup>. A differenza dello scorso anno in cui si erano verificati ben 4 superamenti del limite, un numero superiore al livello teorico di 2-3 implicato da un *value-at-risk* al 99%, quest'anno si è registrata una sola eccezione, a ottobre dello scorso anno, in concomitanza con la massima erraticità del mercato. Tale risultato, favorito dal citato innalzamento dei valori di *VaR* a sua volta alimentati dall'elevata volatilità, ha confermato la validità della metodologia di calcolo e la sostanziale assenza di fattori di rischio non coperti.

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



## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Valuta di denominazione: EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni
1. Attività per cassa	378.772	1.936.800	1.287.766	1.546.265	1.244.425	521.602	779.772
1.1 Titoli di debito	378.772	1.936.800	1.287.766	1.546.265	1.244.425	521.602	779.772
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—
– altri	378.772	1.936.800	1.287.766	1.546.265	1.244.425	521.602	779.772
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	3.859	18.538	7.568	130.915	157.983	97.831
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	3.859	18.538	7.568	130.915	157.983	97.831
3. Derivati finanziari	2.231.318	60.677.456	30.337.381	14.542.510	31.873.509	21.288.269	4.566.979
3.1 Con titolo sottostante	2.231.318	7.371.055	369.241	1.046.554	3.953.307	2.361.053	616.258
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	2.231.318	7.371.055	369.241	1.046.554	3.953.307	2.361.053	616.258
+ Posizioni lunghe	1.531.847	5.219.569	160.218	447.849	283.415	976.714	354.780
+ Posizioni corte	699.471	2.151.486	209.023	598.705	3.669.892	1.384.339	261.478
3.2 Senza titolo sottostante	—	53.306.401	29.968.140	13.495.956	27.920.202	18.927.216	3.950.721
– Opzioni	—	462.111	2.216.988	3.300.000	800.000	—	190.131
+ Posizioni lunghe	—	239.943	1.108.494	1.650.000	400.000	—	86.178
+ Posizioni corte	—	222.168	1.108.494	1.650.000	400.000	—	103.953
– Altri derivati	—	52.844.290	27.751.152	10.195.956	27.120.202	18.927.216	3.760.590
+ Posizioni lunghe	—	27.718.014	15.036.302	3.807.228	11.906.388	9.933.681	1.898.090
+ Posizioni corte	—	25.126.276	12.714.850	6.388.728	15.213.814	8.993.535	1.862.500

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni
1. Attività per cassa	—	16.773	29.236	1.266	198.590	292.193	22.220
1.1 Titoli di debito	—	16.773	29.236	1.266	198.590	292.193	22.220
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	16.773	29.236	1.266	198.590	292.193	22.220
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	3.050.998	308.062	2.682.893	290.678	549.737	—
3.1 Con titolo sottostante	—	1.413	—	—	—	1.413	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	1.413	—	—	—	1.413	—
+ Posizioni lunghe	—	708	—	—	—	705	—
+ Posizioni corte	—	705	—	—	—	708	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	3.049.585	308.062	2.682.893	290.678	548.324	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	3.049.585	308.062	2.682.893	290.678	548.324	—
+ Posizioni lunghe	—	1.202.474	141.913	1.730.579	81.799	283.006	—
+ Posizioni corte	—	1.847.111	166.149	952.314	208.879	265.318	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni
1. Attività per cassa	—	786.956	96.810	174	82.428	1.072	—
1.1 Titoli di debito	—	786.956	96.810	174	82.428	1.072	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	786.956	96.810	174	82.428	1.072	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	9.172	1.230.994	193.276	—	219.980	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	9.172	1.230.994	193.276	—	219.980	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	9.172	1.230.994	193.276	—	219.980	—	—
+ Posizioni lunghe	4.586	542.756	104.922	—	174.447	—	—
+ Posizioni corte	4.586	688.238	88.354	—	45.533	—	—

## 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

L'accentramento della gestione del rischio tasso nell'Area Finanza ha permesso di affrontare efficacemente la crisi di liquidità scoppiata lo scorso autunno. La consistenza del portafoglio titoli di trading, già presente con una funzione di *buffer* di liquidità, è stata rafforzata nel corso dell'esercizio, puntando soprattutto su obbligazioni rifinanziabili presso le autorità monetarie. Tutto ciò ha però accresciuto lo sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*, rafforzando la dicotomia fra l'impatto di un aumento/diminuzione dei tassi sul solo portafoglio bancario rispetto a quello relativo all'intero stato patrimoniale.

Un incremento di 100 *basis point* nella curva dei tassi produce, infatti, una riduzione di quasi 78 milioni nel margine di interesse atteso sul *banking book* nel prossimo esercizio; se tuttavia si includono anche i titoli di *trading*, tale impatto si viene praticamente ad azzerare, riducendosi a soli 8,7 milioni. Questo divario di circa 70 milioni si è rafforzato rispetto ai circa 60 milioni dello scorso anno, proprio a causa dell'incremento del portafoglio obbligazionario di proprietà. La sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse della capogruppo è confermata dalle ripercussioni dello scenario opposto: un calo di 100 *basis point* determina infatti un guadagno di 77,5 milioni per il portafoglio bancario, che si riduce a soli 8,5 milioni se si include tutto l'attivo.

Per quanto riguarda Compass, un'altra società del gruppo con una significativa esposizione del *banking book* ai movimenti dei tassi di interesse, l'impatto di un aumento di 100 punti base sul margine di interesse è in linea con quello della capogruppo e pari a - 21,1 milioni, mentre il guadagno in caso di pari ribasso dei tassi ammonterebbe a 17,6 milioni.

Oltre *sensitivity* del margine è stato stimato dell'impatto di uno *shock* di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario (in questo caso il *VaR* misura già tale rischio sul *trading book*). Nonostante la presenza di un attivo di entità inferiore al passivo, la sua maggiore *duration* determina una perdita per la capogruppo di circa 52 milioni nel caso di aumento di 100 punti base nei tassi di interesse. Il movimento opposto produce invece un guadagno che arriva a quasi 60 milioni.

A partire da questo esercizio, un segmento significativo del portafoglio titoli, gestito come portafoglio bancario, è presente in CheBanca!, alimentato dalla crescita delle nuove forme di raccolta. L'effetto di un aumento di 100 punti base su tale portafoglio arriva a replicare quello della capogruppo, con una perdita di oltre 52 milioni; di poco inferiore ai 55 milioni è invece il guadagno nello scenario di discesa dei tassi di mercato.

## **Operazioni di copertura**

### *Copertura di fair value*

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

### *Copertura di cash flow*

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

## **Rischio di controparte**

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	4.811.413	22.967.065	5.955.676	2.783.216	7.046.320	1.301.520	928.362	1.879.592
1.1 Titoli di debito	50.546	1.470.834	484.809	365.527	1.630.386	697.283	569.726	776.506
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	920	924	—	—
– altri	50.546	1.470.834	484.809	365.527	1.629.466	696.359	569.726	776.506
1.2 Finanziamenti a banche	1.986.957	529.955	61.837	211.014	85.571	16.213	3.905	59.594
1.3 Finanziamenti a clientela	2.773.910	20.966.276	5.409.030	2.206.675	5.330.363	588.024	354.731	1.043.492
– c/c	28.851	47.416	—	—	—	—	—	4.760
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	95.472	2.654.333	75.746	139.459	420.261	79.664	295.451	1.302
– altri	2.649.587	18.264.527	5.333.284	2.067.216	4.910.102	508.360	59.280	1.037.430
2. Passività per cassa	4.192.455	18.687.952	2.720.790	14.119.515	12.181.348	5.198.076	336.509	19.189
2.1 Debiti verso clientela	960.646	3.241.782	522.035	4.522.790	549.937	400.210	30.362	11.125
– c/c	317.760	—	—	—	—	—	—	—
– altri	642.886	3.241.782	522.035	4.522.790	549.937	400.210	30.362	11.125
2.2 Debiti verso banche	2.616.638	5.393.194	152.190	203.458	499.987	—	185.882	8.005
– c/c	2.130.585	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	486.053	5.393.194	152.190	203.458	499.987	—	185.882	8.005
2.3 Titoli di debito	615.171	10.052.976	2.046.565	9.393.267	11.131.424	4.797.866	120.265	59
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	615.171	10.052.976	2.046.565	9.393.267	11.131.424	4.797.866	120.265	59
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	10.000	35.021.240	6.083.596	12.517.552	11.884.777	2.233.797	422.344	—
3.1 Con titolo sottostante	—	6.364	—	—	6.364	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	6.364	—	—	6.364	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	6.364	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	6.364	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	10.000	35.014.876	6.083.596	12.517.552	11.878.413	2.233.797	422.344	—
– Opzioni	—	—	—	—	302.404	180.000	200.000	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	151.202	90.000	100.000	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	151.202	90.000	100.000	—
– Altri derivati	10.000	35.014.876	6.083.596	12.517.552	11.576.009	2.053.797	222.344	—
+ posizioni lunghe	—	9.681.159	1.612.454	11.365.676	9.033.657	1.823.797	222.344	—
+ posizioni corte	10.000	25.333.717	4.471.142	1.151.876	2.542.352	230.000	—	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	65.377	643.729	90.917	4.822	4.713	254	308	87
1.1 Titoli di debito	—	618	—	17	3.962	254	308	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	618	—	17	3.962	254	308	—
1.2 Finanziamenti a banche	63.664	112.801	3.808	69	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	1.713	530.310	87.109	4.736	751	—	—	87
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	1.713	530.310	87.109	4.736	751	—	—	87
2. Passività per cassa	57.224	246.571	300.221	27.911	7.075	11.209	—	119
2.1 Debiti verso clientela	5	—	—	—	—	—	—	90
– c/c	5	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	90
2.2 Debiti verso banche	57.215	84.010	—	—	—	—	—	29
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	57.215	84.010	—	—	—	—	—	29
2.3 Titoli di debito	4	162.561	300.221	27.911	7.075	11.209	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	4	162.561	300.221	27.911	7.075	11.209	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	20.720	—	10.224	17.536	35	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	20.720	—	10.224	17.536	35	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	20.720	—	10.224	17.536	35	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	6.686	17.536	35	—	—
+ posizioni corte	—	20.720	—	3.538	—	—	—	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	29.584	508.009	69.599	516.962	789.096	—	—	—
1.1 Titoli di debito	—	—	—	506.220	—	—	—	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri	—	—	—	506.220	—	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	18.614	103.549	—	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	10.970	404.460	69.599	10.742	789.096	—	—	—
- c/c	—	—	—	—	789.096	—	—	—
- altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri	10.970	404.460	69.599	10.742	—	—	—	—
2. Passività per cassa	84	3.147.407	257.635	5.747	10.621	—	—	—
2.1 Debiti verso clientela	84	2.142.407	—	—	—	—	—	—
- c/c	84	2.142.407	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	—	662.979	—	—	—	—	—	—
- c/c	—	273.612	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	389.367	—	—	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	342.021	257.635	5.747	10.621	—	—	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri	—	342.021	257.635	5.747	10.621	—	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	254.137	—	8.802	245.335	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	254.137	—	8.802	245.335	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri derivati	—	254.137	—	8.802	245.335	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	8.802	245.335	—	—	—
+ posizioni corte	—	254.137	—	—	—	—	—	—



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

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

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

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	273.844 (*)	—
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano	—	105.614
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	—
- riservati	—	—
- speculativi	—	105.614
B.2 Di altri Stati UE	474.185	—
- armonizzati	—	—
- non armonizzati aperti	474.185	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
- aperti	—	—
- chiusi	—	—
Totale	748.029	105.614

(\*) Di cui il 76% azioni italiane.

## 1.2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

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

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

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>		
A.1 Azioni	488.447 <sup>(1)</sup>	735.597
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	331.416
<b>B. O.I.C.R.</b>		
B.1 Di diritto italiano	—	23.057
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	23.057 <sup>(2)</sup>
- riservati	—	—
- speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE	77.259	—
- armonizzati	77.259	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
- aperti	—	—
- chiusi	—	—
<b>Totale</b>	<b>565.706</b>	<b>1.090.070</b>

<sup>(1)</sup> Di cui il 69% azioni italiane.

<sup>(2)</sup> Di cui 3/4 anche riservati.

## 1.2.5 RISCHIO DI CAMBIO

Coerentemente con quanto avviene per i tassi di interesse, il rischio derivante dai movimenti dei cambi è gestito in maniera integrata dall'Area Finanza su tutte le posizioni della banca. Le misure di *VaR* esposte a pag. 179 illustrano quindi la dimensione delle esposizioni complessive assunte sul mercato valutario, comprendenti sia dal portafoglio bancario che quello di negoziazione.

Come già riportato, l'entità di tale rischio risulta stabile sui livelli dello scorso esercizio (il dato medio è passato da 2,2 a 2,3 milioni) nonostante l'incremento di volatilità registrato anche dal mercato delle divise, una conferma di un approccio prudente nell'assunzione di posizioni su questi mercati.

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

Voci	Valute				
	Dollari USA	Sterline	Yen	Franchi svizzeri	Altre valute
A. Attività finanziarie					
A.1 Titoli di debito	776.394	231.130	222	44.759	10.286
A.2 Titoli di capitale	16.734	—	—	—	8.417
A.3 Finanziamenti a banche	119.565	12.395	309	9.721	4.312
A.4 Finanziamenti a clientela	748.950	448.788	762	13.229	19.193
A.5 Altre attività finanziarie	201.128	1.709	—	—	—
B. Passività finanziarie					
B.1 Debiti verso banche	(41.083)	(1.273)	—	(52.826)	(1)
B.2 Debiti verso clientela	(573.609)	(426.373)	—	(28)	—
B.3 Titoli di debito	(509.430)	(554.478)	—	(51.492)	(17.387)
B.4 Altre passività finanziarie	—	—	—	—	—
C. Derivati finanziari					
- Opzioni	—	(47)	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	(47)	—	—	—
- Altri derivati	(552.158)	310.147	—	(66.820)	(10.845)
+ Posizioni lunghe	862.895	498.240	—	—	17.387
+ Posizioni corte	(1.415.053)	(188.093)	—	(66.820)	(28.232)
Totale attività	2.725.666	1.192.262	1.293	67.709	59.595
Totale passività	(2.539.175)	(1.170.264)	—	(171.166)	(45.620)
Sbilancio (+/-)	186.491	21.998	1.293	(103.457)	13.975

## 1.2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	7.550.000	—	—	—	—	—	—	—	7.550.000	—	2.550.000
2. Interest rate swap	—	54.198.562	—	—	—	—	—	1.098.561	—	55.297.123	—	29.798.878
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	2.278.442	—	—	—	2.278.442	—	2.789.944
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	591.118	—	—	—	591.118	—	619.851
5. Basis swap	—	7.840.365	—	—	—	—	—	—	—	7.840.365	—	2.466.786
6. Scambi indici azionari	—	—	—	182.880	—	—	—	—	—	182.880	—	156.887
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	3.481.403	—	166.677	—	—	—	—	—	3.648.080	—	9.828.628	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	17.775	—	894.292	7.133.492	—	1.330.662	—	—	912.067	8.464.154	943.057	8.449.072
- Acquistate	17.775	—	347.228	3.770.463	—	665.331	—	—	365.003	4.435.794	329.896	4.330.360
- Plain vanilla	17.775	—	347.228	3.720.463	—	665.331	—	—	365.003	4.385.794	329.896	4.230.360
- Esotiche	—	—	—	50.000	—	—	—	—	—	50.000	—	100.000
- Emesse	—	—	547.064	3.363.029	—	665.331	—	—	547.064	4.028.360	613.161	4.118.712
- Plain vanilla	—	—	547.064	3.313.029	—	665.331	—	—	547.064	3.978.360	613.161	4.018.712
- Esotiche	—	—	—	50.000	—	—	—	—	—	50.000	—	100.000
12. Contratti a termine	5.772.136	1.785.709	20.433	154.650	—	44.255	—	—	5.792.569	1.984.614	1.105.164	1.633.530
- Acquisti	673.619	1.705.045	14.724	153.465	—	—	—	—	688.343	1.858.510	658.975	401.637
- Vendite	5.098.517	80.664	5.709	1.185	—	44.255	—	—	5.104.226	126.104	446.189	1.229.364
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.529
13. Altri contratti derivati	—	2.136.178	—	—	—	—	—	—	—	2.136.178	—	963.203
Totale	9.271.314	73.510.814	1.081.402	7.471.022	—	4.244.477	—	1.098.561	10.352.716	86.324.874	11.876.849	49.428.151
Valori medi	14.588.912	51.657.860	479.393	8.076.432	—	3.716.878	—	999.548	15.068.305	64.450.718	21.593.131	43.730.482

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

A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	25.000	—	—	—	—	—	—	—	25.000	—	240.000
2. Interest rate swap	—	28.121.080	—	—	—	—	—	—	—	28.121.080	—	27.067.414
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	36.994	—	—	—	36.994	—	57.305
5. Basis swap	—	5.814.493	—	—	—	—	—	—	—	5.814.493	—	4.564.501
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	102.000	—	—	—	—	—	102.000	—	391.167
- Acquistate	—	—	—	70.000	—	—	—	—	—	70.000	—	131.922
- Plain vanilla	—	—	—	70.000	—	—	—	—	—	70.000	—	131.922
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	32.000	—	—	—	—	—	32.000	—	259.245
- Plain vanilla	—	—	—	32.000	—	—	—	—	—	32.000	—	259.245
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	19.914	6.364	—	101.865	—	—	—	—	19.914	108.229	—	312.500
- Acquisti	19.914	—	—	—	—	—	—	—	19.914	—	—	—
- Vendite	—	6.364	—	101.865	—	—	—	—	—	108.229	—	312.500
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	200.000	—	—	—	—	—	—	—	200.000	—	—
Totale	19.914	34.166.937	—	203.865	—	36.994	—	—	19.914	34.407.796	—	32.632.887
Valori medi	1.660	34.541.482	—	178.107	—	67.277	—	—	1.660	34.786.866	—	23.896.285

A.2.2 *Altri Derivati*

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Basis swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	24.257.567	—	141.202	—	—	—	24.398.769	—	22.411.193
- Acquistate	—	—	—	12.038.877	—	70.601	—	—	—	12.109.478	—	10.950.768
- Plain vanilla	—	—	—	1.933.596	—	—	—	—	—	1.933.596	—	805.627
- Esotiche	—	—	—	10.105.281	—	70.601	—	—	—	10.175.882	—	10.145.141
- Emesse	—	—	—	12.218.690	—	70.601	—	—	—	12.289.291	—	11.460.425
- Plain vanilla	—	—	—	2.045.141	—	—	—	—	—	2.045.141	—	914.598
- Esotiche	—	—	—	10.173.549	—	70.601	—	—	—	10.244.150	—	10.545.827
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	—	—	—	24.257.567	—	141.202	—	—	—	24.398.769	—	22.411.193
<b>Valori medi</b>	—	—	—	22.058.389	—	228.039	—	—	—	22.286.428	—	18.356.116

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

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	9.271.314	65.670.449	1.081.402	7.288.142	—	4.244.477	—	1.098.561	10.352.716	78.301.629	11.876.849	46.882.939
1. Operazioni con scambio di capitali	7.207.871	1.951.887	618.435	1.050.962	—	2.913.815	—	—	7.826.306	5.916.664	3.084.681	5.713.765
- Acquisti	931.742	1.828.134	252.145	644.276	—	1.272.063	—	—	1.183.887	3.744.473	734.950	2.466.223
- Vendite	6.276.129	123.753	366.290	406.686	—	1.488.285	—	—	6.642.419	2.018.724	2.349.731	3.105.622
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	153.467	—	—	—	153.467	—	141.920
2. Operazioni senza scambio di capitali	2.063.443	63.718.562	462.967	6.237.180	—	1.330.662	—	1.098.561	2.526.410	72.384.965	8.792.168	41.169.174
- Acquisti	1.366.182	31.831.569	115.422	3.188.012	—	665.331	—	323.848	1.481.604	36.008.760	6.958.528	20.048.460
- Vendite	697.261	31.886.993	347.545	3.049.168	—	665.331	—	774.713	1.044.806	36.376.205	1.833.640	21.120.714
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	19.914	28.352.444	—	24.461.432	—	178.196	—	—	19.914	52.992.072	—	50.479.580
B.1 Di copertura	19.914	28.352.444	—	203.865	—	36.994	—	—	19.914	28.593.303	—	28.068.386
1. Operazioni con scambio di capitali	19.914	106.364	—	203.865	—	36.994	—	—	19.914	347.223	—	760.973
- Acquisti	19.914	—	—	32.000	—	36.994	—	—	19.914	68.994	—	57.306
- Vendite	—	106.364	—	171.865	—	—	—	—	—	278.229	—	703.667
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	28.246.080	—	—	—	—	—	—	—	28.246.080	—	27.307.413
- Acquisti	—	21.634.352	—	—	—	—	—	—	—	21.634.352	—	19.772.509
- Vendite	—	6.611.728	—	—	—	—	—	—	—	6.611.728	—	7.534.904
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri derivati	—	—	—	24.257.567	—	141.202	—	—	—	24.398.769	—	22.411.194
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	26	—	—	—	—	—	26	—	109
- Acquisti	—	—	—	26	—	—	—	—	—	26	—	29
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	24.257.541	—	141.202	—	—	—	24.398.743	—	22.411.085
- Acquisti	—	—	—	12.017.204	—	70.601	—	—	—	12.087.805	—	10.912.047
- Vendite	—	—	—	12.240.337	—	70.601	—	—	—	12.310.938	—	11.499.038
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato <sup>(1)</sup>	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1 Governi e Banche centrali	151	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	3.819	—	350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	110.295	543.379	27.954	71.281	469.453	79.387	67.600	13.140	9.180	—	—	—	91.945	200.317
A.4 Società finanziarie	49.150	55.283	6.787	152.635	22.989	52.851	—	4.766	—	—	—	—	24.650	37.501
A.5 Assicurazioni	66.335	—	19.250	—	—	733	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	235.199	—	40.710	196.946	—	42.758	129	—	115	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	180	—	28	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	464.949	598.662	95.051	421.042	492.442	175.757	67.729	17.906	9.295	—	—	—	116.595	237.818
Totale 30 giugno 2008	162.373	369.740	35.988	491.614	1.073.082	209.072	75.436	28.622	21.568	—	—	—	55.285	112.063
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	101.260	1.362.053	5.294	3.362	61.565	1.200	—	—	—	—	—	—	54.988	99.884
B.4 Società finanziarie	2.050	13.354	600	—	6.725	—	—	—	—	—	—	—	16.513	21.495
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	103.310	1.375.407	5.894	3.362	68.290	1.201	—	—	—	—	—	—	71.501	121.379
Totale 30 giugno 2008	106.975	592.444	23.361	113.977	57.392	18.757	—	—	—	—	—	—	107.758	237.742

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



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

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato <sup>(1)</sup>	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1 Governi e Banche centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(118.293)	(890.427)	29.774	(8.249)	(281.330)	15.634	(8.899)	(70.587)	5.822	—	—	—	(100.925)	136.030
A.4 Società finanziarie	(1.297)	(78.466)	75	(5.968)	(61.762)	5.157	—	(810)	—	—	—	—	(10.359)	14.380
A.5 Assicurazioni	(3.366)	—	116	(7.869)	—	733	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	(11.950)	—	12.078	(16.213)	—	13.071	(43.143)	—	14.444	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	(134.906)	(968.893)	42.043	(38.299)	(343.092)	34.595	(52.042)	(71.397)	20.266	—	—	—	(111.284)	150.410
Totale 30 giugno 2008	(243.417)	(169.558)	64.604	(98.930)	(349.465)	80.151	(25.811)	(45.398)	12.546	—	—	—	(103.674)	325.395
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(267.284)	(850.410)	19.200	—	—	—	(3.927)	(6.119)	531	—	—	—	(180.334)	484.922
B.4 Società finanziarie	(10.923)	(52.685)	1.962	—	(3.057)	—	—	(10)	—	—	—	—	(367)	34
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	(5)	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	(278.207)	(903.095)	21.162	(5)	(3.057)	1	(3.927)	(6.129)	531	—	—	—	(180.701)	484.956
Totale 30 giugno 2008	(687.855)	(1.696.997)	51.397	—	—	—	(10.958)	(12.883)	1.459	—	—	—	(142.976)	61.170

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

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

	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	19.675.895	30.042.973	23.791.946	73.510.814
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.746.964	4.484.058	240.000	7.471.022
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	3.653.360	432.228	158.889	4.244.477
A.4 Derivati finanziari su altri valori	826.909	271.652	—	1.098.561
B. Portafoglio bancario:				—
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	4.789.652	21.667.501	7.709.784	34.166.937
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.198.054	13.553.862	8.709.516	24.461.432
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	—	178.161	35	178.196
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	33.890.834	70.630.435	40.610.170	145.131.439
Totale 30 giugno 2008	22.986.251	43.990.671	37.495.311	104.472.233

## B. DERIVATI CREDITIZI

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

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali	2.159.237	6.673.421	—	—
– <i>credit default</i>	2.159.237	6.673.421	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	311.425	—
– <i>credit default</i>	—	—	311.425	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	2.159.237	6.673.421	311.425	—
Totale 30 giugno 2008	1.952.230	5.814.030	—	—
Valori medi	2.162.805	6.319.691	108.563	—
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	1.127.537	7.034.422	—	—
– <i>credit default</i>	1.127.537	7.034.422	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	—	—	119.615	—
– <i>credit default</i>	—	—	119.615	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	1.127.537	7.034.422	119.615	—
Totale 30 giugno 2008	997.405	6.275.000	—	—
Valori medi	1.519.788	6.822.095	13.939	—

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
<b>A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA</b>	<b>8.489.610</b>	<b>437.841</b>	<b>429.766</b>
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	5.722.116	344.944	287.917
4. Società finanziarie	966.558	46.412	49.078
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	1.586.936	42.479	82.071
4. Società finanziarie	214.000	4.006	10.700
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
<b>B. PORTAFOGLIO BANCARIO</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
<b>Totale 30 giugno 2009</b>	<b>8.489.610</b>	<b>437.841</b>	<b>429.766</b>
<b>Totale 30 giugno 2008</b>	<b>12.662.432</b>	<b>239.367</b>	<b>90.800</b>

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri Enti pubblici	—	—
1.3 Banche	1.606.889	(41.111)
1.4 Società finanziarie	471.205	(14.521)
1.5 Imprese di assicurazione	—	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2009	2.078.094	(55.632)
Totale 30 giugno 2008	2.056.233	(72.570)

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

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	935.526	15.507.991	982.140	17.425.657
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	794.913	15.047.990	912.140	16.755.043
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	140.613	460.001	70.000	670.614
B. Portafoglio bancario:	—	—	—	—
B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	—	—	—	—
B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	935.526	15.507.991	982.140	17.425.657
Totale 30 giugno 2008	714.702	13.176.925	1.147.039	15.038.666

### 1.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

Tali dati vengono utilizzati per produrre un profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa, che avviene con frequenza giornaliera per le misure basate sui flussi certi (che non includono ipotesi su rinnovi/rimborsi anticipati) e con cadenza settimanale con la componente previsionale. Quest'ultima analisi viene utilizzata come base per un confronto con l'ammontare della liquidità disponibile definita sia in modo restrittivo come il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie, sia includendo le attività meno liquide (obbligazioni non consegnabili, azioni, crediti consegnabili) a cui vengono applicati forti *haircut*.

Oltre al prudenziale approccio nella stima dei flussi futuri (ad esempio, non ipotizzando nessun rinnovo automatico delle scadenze sull'interbancario) vengono inoltre condotti su base settimanale degli stress test che ipotizzano dei tiraggi straordinari di linee *committed* concesse alla clientela e fortemente ridimensionata ogni forma di nuova raccolta.

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

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

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	5.060.810	2.558.248	1.921.147	1.627.569	1.653.498	3.761.966	5.860.148	17.556.545	13.606.267	1.911.583
A.1 Titoli di Stato	351.727	2.872	—	—	445.408	675.122	1.832.791	1.190.034	2.319.293	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	42.104	1.049	9.245	85.012	201.736	191.780	2.920.562	1.508.341	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	1.685	206.461	2.174	231.061	203.611	75.529	616.133	776.506
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	4.709.083	2.513.272	1.918.413	1.411.863	1.120.904	2.654.047	3.631.966	13.370.420	9.162.500	1.135.077
– Banche	1.987.196	209.478	39	101.692	17.961	13.078	32.537	513.159	20.311	59.594
– Clientela	2.721.887	2.303.794	1.918.374	1.310.171	1.102.943	2.640.969	3.599.429	12.857.261	9.142.189	1.075.483
Passività per cassa	3.270.981	1.957.810	334.426	2.286.738	2.608.874	2.786.991	7.105.717	26.810.293	10.691.511	19.189
B.1 Depositi	3.265.212	1.951.727	226.927	2.110.000	1.774.150	708.001	5.399.005	2.889.538	953.293	19.130
– Banche	2.315.402	745.752	190.118	1.405.719	468.620	186.156	876.192	2.339.411	522.721	8.005
– Clientela	949.810	1.205.975	36.809	704.281	1.305.530	521.845	4.522.813	550.127	430.572	11.125
B.2 Titoli di debito	4.428	5.972	107.499	176.738	830.976	2.078.103	1.705.462	23.772.271	9.476.086	59
B.3 Altre passività	1.341	111	—	—	3.748	887	1.250	148.484	262.132	—
Operazioni "fuori bilancio"	4.537.706	5.538.774	1.614.860	922.215	2.816.912	1.116.116	1.719.610	15.935.838	1.994.303	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	2.240.802	3.380.552	1.614.860	743.922	1.733.182	603.548	195.894	434.051	206.092	—
– posizioni lunghe	707.118	1.317.434	19.933	610.283	438.685	299.182	84.904	181.917	63.003	—
– posizioni corte	1.533.684	2.063.118	1.594.927	133.639	1.294.497	304.366	110.990	252.134	143.089	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	503.608	1.013.907	—	—	420.566	130.312	447.432	30.955	488.249	—
– posizioni lunghe	503.608	1.013.907	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	420.566	130.312	447.432	30.955	488.249	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	1.793.296	1.144.315	—	178.293	663.164	382.256	1.076.284	15.470.832	1.299.962	—
– posizioni lunghe	—	—	—	178.293	648.164	337.256	871.284	8.032.561	1.075.462	—
– posizioni corte	1.793.296	1.144.315	—	—	15.000	45.000	205.000	7.438.271	224.500	—

## Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	65.377	17.747	31.146	11.650	23.932	135.068	5.487	627.512	452.481	87
A.1 Titoli di Stato	—	5	1.344	—	16	11.312	507	193	155.603	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	9.015	107	—	2.649	847	2	183.952	65.592	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	834	—	2.108	263	1.360	19.135	110.594	—
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	65.377	8.727	28.861	11.650	19.159	122.646	3.618	424.232	120.692	87
– Banche	63.664	—	—	5.546	646	51.517	829	57.252	889	—
– Clientela	1.713	8.727	28.861	6.104	18.513	71.129	2.789	366.980	119.803	87
Passività per cassa	57.224	—	5.660	70.841	92.674	54.182	27.932	330.488	11.209	119
B.1 Depositi	57.220	—	5.660	70.841	7.508	—	—	—	—	119
– Banche	57.215	—	5.660	70.841	7.508	—	—	—	—	29
– Clientela	5	—	—	—	—	—	—	—	—	90
B.2 Titoli di debito	4	—	—	—	85.166	54.182	27.932	330.488	11.209	—
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	132.467	72.103	9.265	700.771	145.451	966.463	561.070	187.527	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	132.467	72.103	9.265	700.771	141.913	952.313	156.372	141.538	—
– posizioni lunghe	—	116.285	69.867	—	369.881	128.223	175.463	17.537	35	—
– posizioni corte	—	16.182	2.236	9.265	330.890	13.690	776.850	138.835	141.503	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	—	—	—	—	3.538	14.150	404.698	45.989	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	3.538	14.150	170.511	45.989	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	234.187	—	—



Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	442.416	265.492	230.388	266.277	114.392	102.525	137.847	1.272.944	48.409	—
A.1 Titoli di Stato	—	214.605	154.480	—	—	—	—	15.065	—	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	46.103	57.221	203.628	106.191	5.593	104.710	459.050	7.428	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	64	96.771	—	2.751	—	—
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	442.416	4.784	18.687	62.649	8.137	161	33.137	796.078	40.981	—
– Banche	72.598	—	—	49.565	—	—	—	—	—	—
– Clientela	369.818	4.784	18.687	13.084	8.137	161	33.137	796.078	40.981	—
Passività per cassa	889.889	69.261	—	1.556.494	339.862	8.925	—	308.352	248.710	—
B.1 Depositi	795.267	36.506	—	1.555.588	323.487	—	—	—	—	—
– Banche	178.990	36.506	—	29.374	323.487	—	—	—	—	—
– Clientela	616.277	—	—	1.526.214	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	32.755	—	906	16.375	8.925	—	308.352	248.710	—
B.3 Altre passività	94.622	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	5.622	43.401	152.517	55.307	2.106	61.331	—	312.816	17.387	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	5.622	43.401	152.517	55.307	2.106	61.331	—	312.816	17.387	—
– posizioni lunghe	1.036	41.523	117.357	—	1.053	30.513	—	304.014	17.387	—
– posizioni corte	4.586	1.878	35.160	55.307	1.053	30.818	—	8.802	—	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

2. *Distribuzione settoriale delle passività finanziarie*

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	—	1.760.057	37.256	2.847.358	8.417.396
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	37.741.502
3. Passività finanziarie di negoziazione	341.912	100.841	88.831	166.431	2.404.034
4. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	341.912	1.860.898	126.087	3.013.789	48.562.932
Totale 30 giugno 2008	734.434	3.654.074	160.039	1.459.378	33.672.027

3. *Distribuzione territoriale delle passività finanziarie*

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	10.597.614	2.550.561	29	—	—
2. Debiti verso banche	7.215.329	4.156.271	38.591	—	—
3. Titoli in circolazione	34.952.060	2.464.138	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	1.325.525	2.042.293	59.554	—	—
5. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	54.090.528	11.213.263	98.174	—	—
Totale 30 giugno 2008	42.782.455	10.691.315	55.205	—	—

## 1.4 RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### **Definizione**

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

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

Mediobanca ha deciso di adottare il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno scorso è pari a 222,3 milioni (196,4 milioni).

#### **Mitigazione dei rischi**

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

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

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

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

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

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

Il Gruppo, ad eccezione della causa promossa a carico della Capogruppo per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 239 del fascicolo), non presenta altri rischi legali degni di nota.

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

### **Sezione 1**

#### **IL PATRIMONIO CONSOLIDATO**

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

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

Il gruppo Mediobanca si è da sempre contraddistinto per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari. L'eccedenza patrimoniale è giustificata dal tipo di operatività, in particolare della Capogruppo, sul mercato *corporate* e gli ha permesso di affrontare la crisi finanziaria e di liquidità dell'ultimo anno con maggiore tranquillità beneficiando delle opportunità che si sono create sul mercato dell'*investment banking*.

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

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

### **Sezione 2**

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

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

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

## 2.2 Patrimonio di Vigilanza Bancario

### A. Informazioni di natura qualitativa

Il Patrimonio di Base è costituito – dalla quota di pertinenza del Gruppo e dalla quota dei terzi - del capitale versato, delle riserve e dell'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,8 milioni), delle attività immateriali (68,5 milioni), dell'avviamento (466 milioni) e delle riserve negative sui titoli disponibili per la vendita (177,1 milioni), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 16,3 milioni).

Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione positive (15,1 milioni), le passività subordinate di secondo livello (951,5 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (149,7 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni bancarie e finanziarie dedotte (16,3 milioni).

Nell'esercizio si segnalano:

- l'inclusione nel perimetro di consolidamento di Vigilanza della partecipazione in Banca Esperia che pertanto non viene più dedotta dal Patrimonio;
- la conclusione del processo di *Purchase Price Allocation* di Linea con l'individuazione delle attività immateriali e la conseguente riduzione dell'avviamento;
- il trasferimento tra le partecipazioni di Gemina e Pirelli & C. con effetti sull'avviamento e sulle minusvalenze implicite su partecipazioni;
- la svalutazione di alcune partecipazioni e di azioni disponibili per la vendita con un effetto positivo sulle riserve da valutazione ed una riduzione del *goodwill*;
- l'applicazione, in linea con le indicazioni di Banca d'Italia, del filtro prudenziale sulla sopravvenienza emersa a seguito dell'affrancamento fiscale del *goodwill* (con un impatto di 22,9 milioni) ed il computo delle attività immateriali acquisite al netto delle relative imposte differite (con un beneficio di 12,3 milioni).

## B. Informazioni di natura quantitativa

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	5.647.796	5.903.393
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(200.014)	(182.108)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	5.447.782	5.721.285
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(16.336)	(51.502)
E. Totale Patrimonio di base (Tier 1)	5.431.445	5.669.783
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	816.816	917.673
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	—
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	816.816	917.673
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(16.336)	(51.502)
L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2)	800.480	866.171
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	—	—
N. Patrimonio di vigilanza	6.231.925	6.535.954
O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3	6.231.925	6.535.954

### 2.3 Adeguatezza patrimoniale

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Al 30 giugno 2009 il *Total Capital Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza Consolidato e il totale delle attività ponderate – risulta pari all'11,8% mentre il *core Tier I Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate – si attesta al 10,3%, entrambi in linea rispetto allo scorso anno (rispettivamente 11,9% e 10,3%). La riduzione del Patrimonio di Vigilanza connessa alla riduzione delle riserve di valutazione di Mediobanca e delle società consolidate a patrimonio netto, infatti è stata compensata dalla diminuzione delle attività di rischio complessive (da 55,1 a 52,7 miliardi) che riflette il calo delle “garanzie ed impegni” (da 11,2 a 5 miliardi). Il requisito a fronte dei rischi operativi cresce da 196,4 a 222,3 milioni, mentre il pro-quota delle attività di Banca Esperia, consolidata proporzionalmente per la prima volta, è pari a circa 300 milioni.

## B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/06/09	30/06/08	30/06/09	30/06/08
<b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>				
A.1 Rischio di credito e di controparte	90.661.074	81.868.853	44.462.612	47.794.708
1. Metodologia standardizzata	90.267.695	81.735.725	44.281.221	47.698.593
2. Metodologia basata sui rating interni	—	—	—	—
2.1 Base	—	—	—	—
2.2 Avanzata	—	—	—	—
3. Cartolarizzazioni	393.379	133.128	181.391	96.115
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
B.1 Rischio di credito e di controparte			3.557.009	3.823.577
B.2 Rischi di mercato			439.679	386.479
1. Metodologia standard			437.007	384.968
3. Rischio di concentrazione			2.672	1.512
B.3 Rischio operativo			222.310	196.436
1. Metodo base			222.310	196.436
B.5 Totale requisiti prudenziali			4.218.998	4.406.492
<b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate			52.737.482	55.081.146
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			10,30%	10,29%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)			11,82%	11,87%

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

### Sezione 1

#### Operazioni realizzate durante l'esercizio

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

Il patrimonio netto aggregato delle società acquisite è pari a 22,5 milioni, di cui 19,8 milioni da riserva *cash flow hedge* collegata ai contratti derivati di copertura. Tenuto conto che Compass ha iscritto la partecipazione a 407 milioni, inclusi i costi dell'acquisizione (spese legali e di consulenza per 2 milioni), era stato originariamente iscritto un avviamento di 404,3 milioni. Nell'anno è stata effettuata, in applicazione dell'IFRS3, la procedura di *purchase price allocation* da cui residua un avviamento di 365,9 milioni dopo aver determinato il *fair value* delle attività immateriali specifiche, rilevabili separatamente e non iscritte nel bilancio delle società acquisite. Nel dettaglio sono stati determinati i seguenti valori:

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



Le attività a vita definita presentano una durata media di 7,8 anni (massimo 10 anni per alcune) con un impatto sul conto economico dell'esercizio di 5,8 milioni. I marchi sono stati considerati tutti a vita indefinita. Il *goodwill* è stato allocato alle seguenti *cash generating units*:

	(€ milioni)
Credito al consumo .....	280,6
Carte di credito .....	73,4
Cessione del quinto .....	11,9
Avviamento .....	365,9

Per tutti e tre i segmenti è stato superato *l'impairment test* essendo il valore d'uso, calcolato sulla base di un *dividend discount model* (DDM), superiore ai valori di carico. I conteggi sono stati effettuati sulla base di aggiornati flussi finanziari proiettati su un arco temporale di 5 anni e scontano assunzioni di base coerenti con gli scenari più recenti di mercato ed il potenziale competitivo dell'azienda (3,8% la crescita media attesa dell'erogato del credito al consumo, 10,5% quella delle carte di credito e 11,8% quello del canale cessione del quinto); il *terminal value* è stato calcolato ad un tasso di crescita costante; il costo del capitale (*Ke*) ed il tasso di crescita (*g*) sono rispettivamente pari all'11% ed al 2%.

Il 20 ottobre scorso è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Linea ed Equilon in Compass con decorrenza 1° luglio 2008. In applicazione dell'art. 15, comma 10 del D.Lgs. n. 185 si è provveduto ad accantonare l'imposta sostitutiva del 16% sui maggiori valori emersi (398,9 milioni) pari a 63,8 milioni e contestualmente si sono iscritte, sempre in contropartita del conto economico, imposte anticipate per 109,7 milioni per la sola quota IRES; l'effetto positivo netto a conto economico è stato quindi pari a 45,9 milioni.

## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Si rinvia alla parte H della nota integrativa individuale.

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

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. Tra le parti correlate rientrano anche i consiglieri e le società da questi controllate, nonché i dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella. Il rapporto con lo scorso esercizio mostra una riduzione dell'esposizione (attività più garanzie ed impegni) verso tali soggetti che scende da 7,8 a 6,2 miliardi; complessivamente i rapporti con le parti correlate rappresentano circa il 10% del totale degli aggregati patrimoniali e circa il 10% degli interessi attivi.

Situazione al 30 giugno 2009

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Es. 07/08
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	282,5	1.841,3	3.431,2	5.555,-	6.216,9
di cui: altre attività...	77,4	133,-	362,7	573,1	1.390,6
impieghi .....	205,1	1.708,3	3.068,5	4.981,9	4.826,3
Passività .....	3,7	2,7	141,4	147,8	650,5
Garanzie e impegni .....	133,9	35,8	508,2	677,9	1.627,5
Interessi attivi .....	9,7	85,-	218,9	313,6	426,6
Interessi passivi .....	(0,3)	(6,5)	(52,5)	(59,3)	(224,-)
Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) .....	0,3	12,2	69,6	82,1	44,8
Proventi (costi) diversi ...	(17,3) <sup>(1)</sup>	209,6	0,9	193,2	(404,9)

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (18) milioni, *stock option* per (1,8) milioni.

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

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di azioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004	15.000.000	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	14.296.000
di cui ad Amministratori <sup>(1)</sup>	4.000.000	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	3.375.000 <sup>(2)</sup>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
<b>TOTALE</b>	<b>108.130.000</b>			<b>67.060.000</b>

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

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

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

Nell'esercizio sono state assegnate – a valere sul *plafond* deliberato il 28 ottobre 2004 – n. 10.311.000 opzioni, di cui n. 1.375.000 a favore di amministratori, al prezzo di 11,043 con scadenza del *vesting* a 3 anni (1° luglio 2011) e dell'esercizio a 8 anni.

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

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

Successivamente alla chiusura dell'esercizio - lo scorso 15 luglio - sono state assegnate n. 310.000 opzioni (di cui 79.000 a valere sul *plafond* deliberato il 28 ottobre 2004 e il resto a valere sul *plafond* deliberato il 27 giugno 2007) al prezzo di 8,401 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni.

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock option* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 30 giugno 2009 a seguito della riduzione del *fair value* di Banca Esperia (connesso al *trend* di mercato) si è beneficiato di una sopravvenienza di 1,7 milioni avendo rilasciato parte del fondo (valorizzato al *fair value* degli impegni).

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2008			30 giugno 2009		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	15.022.500	13,52	Dicembre 2013	14.299.750	14,55	Giugno 2014
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	1.770.000	15,14	Novembre 2015	10.311.000	11,04	Giugno 2016
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	—	—	—	—	—	—
C.2 Esercitate	2.492.750	8,81	—	—	—	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	14.299.750	14,55	Giugno 2014	24.610.750	13,08	Aprile 2015
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	1.234.750	9,90	Maggio 2012	12.154.750	9,83	Febbraio 2013

**ASSEMBLEA ORDINARIA  
DEL 28 OTTOBRE 2009**

## **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio al 30 giugno 2009, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e della Società di Revisione; Relazione del Collegio Sindacale; delibere relative.
2. Politiche di remunerazione dei dipendenti.

## **BILANCIO DELL'ISTITUTO**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### SINTESI DELL'ESERCIZIO

L'esercizio chiude con un risultato netto di 20,8 milioni, in vistoso calo rispetto ai 622,6 milioni dello scorso anno, poiché sconta rettifiche di valore per oltre 550 milioni che riflettono l'andamento negativo del mercato mobiliare e dell'economia reale. I ricavi sono pressoché stabili (da 979,9 a 980 milioni): le crescite dell'utile da *trading* (da 55,3 a 227,5 milioni), del margine di interesse (+8,4%, da 246,7 a 267,5 milioni) e delle commissioni ed altri proventi (da 275,9 a 283,3 milioni) compensano la diminuzione dei dividendi su partecipazioni (27,5 milioni contro 187 milioni, confronta infra) e degli utili da cessione dei titoli disponibili per la vendita (da 171,8 a 157,1 milioni). L'aumento dei costi di struttura (+7,6%, da 254,9 a 274,3) riflette, da un lato, la crescita dimensionale (26 collaboratori in più, concentrati nelle sedi estere) e, dall'altro, il calo delle spese di funzionamento (scese da 94,9 a 88,1 milioni). Le rettifiche di valore riguardano per 134,9 milioni il portafoglio crediti, per 179,1 milioni gli investimenti azionari disponibili per la vendita con un *fair value* significativamente al di sotto del costo originario e per 236,8 milioni le partecipazioni allineate ai valori d'uso (in particolare Telco, RCS MediaGroup e Pirelli & C.). Pur in presenza di un risultato lordo in forte flessione, la prevalente ineducibilità fiscale delle predette svalutazioni ha determinato l'incremento del carico fiscale da 72,1 a 134 milioni.

Da notare che i risultati non includono, in adesione ad un'interpretazione meramente formale dei criteri contabili, il dividendo distribuito dalle Assicurazioni Generali, ossia n. 7,3 milioni di azioni proprie assegnate a titolo gratuito ed accompagnate dal pagamento della ritenuta. Si tratta di 115,2 milioni che se contabilizzati avrebbero incrementato i dividendi su partecipazioni a 142,7 milioni, i ricavi a 1.095,2 milioni e l'utile netto a 136 milioni.

I principali aggregati patrimoniali mostrano l'incremento degli impieghi netti di tesoreria (da 8,8 a 13,1 miliardi), delle partecipazioni (da 2,7 a 2,8 miliardi, anche per effetto di riclassifiche di alcune partite dal portafoglio azioni disponibili per la vendita), degli investimenti obbligazionari disponibili per la vendita ed immobilizzati (da 1,9 a 4,3 miliardi) e della provvista (da 33,7 a 40,2 miliardi). Per contro



diminuiscono le azioni disponibili per la vendita (da 1,6 a 1,2 miliardi), principalmente per effetto delle riclassifiche e, lievemente, i finanziamenti (da 24,2 a 23,3 miliardi).

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

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

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	Variazione Giu.08/Giu.09	30 giugno 2009 pro-forma (*)
	(€ milioni)	(€ milioni)	%	(€ milioni)
Margine di interesse .....	246,7	267,5	+8,4	267,5
Proventi da negoziazione .....	270,3	401,7	+48,6	401,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	275,9	283,3	+2,7	283,3
Dividendi su partecipazioni .....	187,-	27,5	n.s.	142,7
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>979,9</b>	<b>980,-</b>	<b>—</b>	<b>1.095,2</b>
Costi del personale .....	(160,-)	(186,2)	+16,4	(186,2)
Spese amministrative .....	(94,9)	(88,1)	-7,2	(88,1)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(254,9)</b>	<b>(274,3)</b>	<b>+7,6</b>	<b>(274,3)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ....	(22,8)	(134,9)	n.s.	(134,9)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su attività finanziarie .....	(7,5)	(416,-)	n.s.	(416,-)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>694,7</b>	<b>154,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>270,-</b>
Imposte sul reddito .....	(72,1)	(134,-)	+85,9	(134,-)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>622,6</b>	<b>20,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>136,-</b>

(\*) Includendo la valorizzazione delle azioni Assicurazioni Generali ricevute in sede di distribuzione del dividendo.

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
<b>Attivo</b>		
Impieghi netti di tesoreria .....	8.845,4	13.059,4
Titoli disponibili per la vendita .....	2.846,7	4.330,9
Titoli immobilizzati .....	619,2	1.556,7
Impieghi a clientela .....	24.235,2	23.282,5
Partecipazioni .....	2.722,4	2.845,2
Attività materiali e immateriali .....	121,6	122,5
Altre attività .....	420,6	555,5
<b>Totale Attivo .....</b>	<b>39.811,1</b>	<b>45.752,7</b>
<b>Passivo e Netto</b>		
Provvista .....	33.740,9	40.248,6
Altre voci del passivo .....	658,7	702,3
Fondi del passivo .....	161,5	160,6
Patrimonio netto .....	4.627,4	4.620,4
Utile dell'esercizio .....	622,6	20,8
<b>Totale Passivo e Netto .....</b>	<b>39.811,1</b>	<b>45.752,7</b>

### Altre grandezze e indici:

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
Patrimonio di vigilanza (€ mln) .....	5.468,4	5.390,6
Coefficiente di solvibilità (%) .....	14,86	14,32
Capitalizzazione di Borsa (€ mln) .....	8.755,7	6.950,8
Numero di azioni in circolazione (mln) .....	820,1	820,1
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio .....	548	564

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

### Impieghi a clientela

Il portafoglio crediti mostra nel triennio il seguente andamento:

	2006-07		2007-08		2008-09	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Saldo erogato all'inizio dell'esercizio ..	15.871	100,-	20.306	100,-	24.235	100,-
Movimenti dell'esercizio:						
– erogazioni nette .....	4.326	27,3	4.030	19,8	(773)	(3,2)
– variazione costo ammortizzato .....	109	0,6	(101)	(0,5)	(179)	(0,7)
Saldo erogato alla fine dell'esercizio ..	20.306	127,9	24.235	119,3	23.283	96,1

Nell'esercizio gli impieghi registrano una lieve diminuzione da 24.235,2 a 23.282,5 milioni per effetto essenzialmente dei minori finanziamenti alle controllate, in particolare CheBanca! che beneficia ormai del proprio canale di raccolta diretta. L'attività *corporate* rimane pressoché stabile (14.448,5 milioni contro 14.637,8 milioni) – a motivo soprattutto del drastico calo della domanda di credito a medio termine – con una quota di circa il 20% verso non residenti, prevalentemente in paesi dove l'Istituto è presente con le proprie filiali (Francia, Spagna e Germania). L'attività sul mercato dei prestiti sindacati, domestici ed internazionali – data la contrazione del mercato primario – si è focalizzata nella ricerca di opportunità sul secondario.

La voce include finanziamenti a controllate per 8.834 milioni in calo per il già riferito accesso diretto a fonti di raccolta da parte di CheBanca!:

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Mediobanca International .....	3.341,5	3.115,2
CheBanca! .....	1.802,1	510,6
Compass (comprensivo di Linea) .....	2.375,-	2.170,5
Futuro (gruppo Compass) .....	—	479,5
Palladio Leasing .....	995,2	1.113,1
SelmaBipiemme Leasing .....	649,-	1.023,-
Teleleasing .....	430,2	374,1
Cofactor .....	—	45,1
Seteci .....	3,1	1,5
MB <i>Securities</i> USA (subordinato) .....	1,3	1,4
	<u>9.597,4</u>	<u>8.834,-</u>

Le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturate e scadute) riguardano, oltre all'unica partita in sofferenza (127 mila) coperta da assicurazione SACE, con la quale è tuttora in corso un procedimento volto ad ottenere il riconoscimento dell'indennizzo, tre nuove posizioni, per un'esposizione complessiva per cassa di 162,1 milioni (0,75% degli impieghi totali) e per firma di ulteriori 230 milioni. Per queste partite, dopo aver firmato gli accordi di *stand still*, è in corso il processo di ristrutturazione; sono stati stanziati fondi rettificativi per circa 50 milioni. Successivamente al 30 giugno, per una delle posizioni si è definito il processo di ristrutturazione ad esito del quale l'Istituto ha sottoscritto il 19,1% del capitale della società e convertito in strumenti partecipativi 4,3 milioni di crediti.

Alla chiusura dell'esercizio le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza (rischi di mercato e partecipazioni inclusi) erano sedici, due in meno rispetto al giugno 2008, per un controvalore di complessivi 13.747 milioni (14.950,9 milioni).

### Provvista

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Depositi e conti correnti .....	440,6	1.852,9
Obbligazioni e altri titoli .....	30.355,2	35.779,5
Altra provvista .....	2.945,1	2.616,2
	<u>33.740,9</u>	<u>40.248,6</u>

I *Depositi e Conti correnti* aumentano da 440,6 a 1.852,9 milioni per effetto della liquidità affluita all'Istituto dalla controllata CheBanca! (1.461 milioni) che assorbe l'ormai consolidato *trend* negativo dei certificati di deposito scesi da 197,6 a 80,8 milioni.

Le *Obbligazioni e altri titoli di debito* aumentano da 30.355,2 a 35.779,5 milioni a seguito di nuove emissioni per 9.172,5 milioni, rimborsi ed ammortamenti (anche anticipati) per 3.597,9 milioni ed altre rettifiche (costo ammortizzato, adeguamento cambio ed effetto coperture) negative per 150,3 milioni.

Per contro l'*Altra provvista* diminuisce da 2.945,1 a 2.616,2 milioni per la minor raccolta di Mediobanca International (1.718,4 milioni contro 1.976,1 milioni) e della diminuzione dei Fondi B.E.I. da 825 a 750,2 milioni.

## Impieghi netti di tesoreria

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
Cassa e banche .....	142,4	169,5
Titoli a reddito fisso .....	6.836,-	7.769,5
Titoli azionari .....	453,2	192,7
Altre partite di tesoreria .....	1.413,8	4.927,7
	<u>8.845,4</u>	<u>13.059,4</u>

La gestione del periodo è stata improntata al consolidamento dell'ampia posizione di liquidità mediante l'investimento in titoli di debito ed in altre partite a breve termine ed in alleggerimento il comparto azionario.

La voce *Cassa e banche* include 116,5 milioni di conti correnti presso banche e 52,7 milioni di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* crescono da 6.836 a 7.769,5 milioni; riguardano per oltre 3/4 emittenti con *rating* pari o superiore a AA-; la quota di titoli senza *rating* è del 4,25% (330,5 milioni), quelli *sub-investment grade* è inferiore al 3% (207,5 milioni). Non vi sono posizioni su titoli che possano comprendere, direttamente o indirettamente, rischi su mutui "sub-prime" americani. Gli impieghi in ABS sono limitati (544,1 milioni contro 677,5 milioni) e correlati ad attivi domestici; per maggiori dettagli sul portafoglio si rimanda alla parte E, sezione C della nota integrativa.

I *titoli azionari* saldano in 192,7 milioni, in diminuzione rispetto allo scorso anno (453,2 milioni) per un progressivo smobilizzo di posizioni direzionali.

Le *altre partite di tesoreria* comprendono: operazioni in pronti contro termine (inclusi i prestiti di titoli) attive per 9.514,6 milioni (4.443,4 milioni) e passive per 3.978 milioni (3.939,5 milioni); depositi attivi per 1.987,5 milioni (2.165,1 milioni) e passivi per 2.877,7 milioni (1.533,4 milioni); valorizzazioni di contratti derivati positive per 281,3 milioni (278,1 milioni); tra i pronti contro termine attivi si segnalano 1.688,1 milioni di operazioni verso società controllate.

L'operatività e gli allineamenti di fine esercizio hanno generato utili per 227,5 milioni, in forte aumento rispetto allo scorso anno (55,3 milioni). Tutti gli strumenti finanziari sono valorizzati al prezzo di mercato, se presente, oppure attraverso modelli di valutazione basati unicamente su dati di mercato.

## Partecipazioni

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2009	Plus
		(€ milioni)		
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali .....	13,51	836,2	2.821,5	1.985,3
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ..	14,36	208,5	96,8	(111,7)
Gemina, <i>ordinarie</i> .....	12,53	211,3	96,8	(114,5)
Pirelli & C., <i>ordinarie</i> .....	4,49	115,7	60,1	(55,6)
		<u>1.371,7</u>	<u>3.075,2</u>	<u>1.703,5</u>
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Telco .....	10,64	378,2		
Banca Esperia .....	50,—	29,1		
Burgo Group .....	22,13	54,6		
Athena Private Equity class A .....	24,27	38,2		
Fidia .....	25,—	1,9		
		<u>502,—</u>		
TOTALE COLLEGATE .....		<u>1.873,7</u>		
TOTALE CONTROLLATE .....		<u>971,6</u>		
TOTALE PARTECIPAZIONI .....		<u><u>2.845,3</u></u>		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

I principali movimenti dell'esercizio hanno riguardato:

- il trasferimento dal portafoglio disponibile per la vendita dei possessi in Gemina e Pirelli & C. ai valori originari di iscrizione, successivamente allineati, quanto a Gemina, al patrimonio netto contabile (211,3 milioni con un effetto negativo a conto economico di 0,9 milioni) e, quanto a Pirelli & C., al valore d'uso (determinato in € 0,48 per azione) con una svalutazione di 25,5 milioni;
- le rettifiche su Telco, RCS MediaGroup e Fidia rispettivamente per 144,1 milioni, 63,9 milioni e 1,2 milioni, allineandole ai rispettivi valori d'uso (cfr. pag. 296);
- l'assegnazione gratuita in conto dividendo di n. 7,3 milioni di azioni Assicurazioni Generali, già detenute dalla Compagnia, senza rilevazione del provento e quindi con una riduzione del valore di carico unitario del pacchetto;
- l'acquisto dell'1,5% di Banca Esperia con un esborso di 3,5 milioni.

Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati (Generali, RCS MediaGroup, Gemina e Pirelli & C.) ed il *fair value* emerge una plusvalenza netta di 1.703,5 milioni (2.283,1 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti). Nella sezione 10, parte B della nota integrativa sono riportati i criteri adottati per le valutazioni ed i conseguenti *impairment*, nonché le motivazioni che hanno indotto a riclassificare i predetti possessi dal portafoglio disponibili per la vendita a partecipazioni.

Si riepiloga nel seguito l'andamento delle società controllate di cui non si è riferito nella relazione al bilancio consolidato:

- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo (99% *Mediobanca*; 1% *Compass*)

L'esercizio salda con un utile di 29,2 milioni (14,4 milioni) a fronte di un margine di intermediazione di 53,9 milioni (20,3 milioni). Gli impieghi aumentano da 3.074,5 a 3.561,4 milioni.

La Società si avvale, presso i propri uffici a Lussemburgo, di 8 collaboratori, di cui 2 distaccati da Mediobanca.

- *Prominvestment S.p.A.*, Roma

La Società è stata posta in liquidazione il 24 settembre scorso alla luce del progressivo esaurimento della missione aziendale; l'esercizio

al 30 giugno chiude con una perdita di 367 mila (1.634 mila) dopo un accantonamento a fondo rischi ed oneri di 961 mila.

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

Il bilancio al 30 giugno 2009 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 1,4 milioni (1,6 milioni).

La società ha completato le nuove edizioni delle sue opere comprendenti l'annuario "R&S" dei 50 maggiori gruppi quotati, le schede di analisi dei principali gruppi italiani, le analisi trimestrali dei bilanci delle società quotate, l'indagine sulle maggiori multinazionali dell'industria e dei servizi (ora estesa ai gruppi di ogni nazionalità), nonché quella sui maggiori gruppi bancari internazionali. E' stata altresì realizzata l'analisi dei piani di stabilizzazione messi in atto dai principali Paesi per fronteggiare la crisi dei mercati finanziari ed è proseguito il consueto lavoro di aggiornamento del modello di *scoring* R&S-Unioncamere per le piccole e medie imprese. R&S ha infine collaborato alla stesura dei profili delle imprese candidate al Premio Mediobanca.

L'organico è di 11 dipendenti.

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

La Società, che non ha dipendenti, ha chiuso il bilancio al 30 giugno con una perdita di 45 mila (44 mila nell'esercizio precedente).

L'assemblea del 28 luglio scorso ne ha deliberato la liquidazione volontaria onde poter ripartire tra i soci l'unica partecipazione posseduta.

— *MB Securities USA LLC.*, New York

La Società, che svolge attività di raccolta ordini sulla piazza di New York, chiude l'esercizio con una perdita di 970 mila dollari (410 mila dollari) dopo aver incassato commissioni attive per 1,2 milioni di dollari (1,7 milioni di dollari).

La tabella B riporta gli schemi di bilancio (stato patrimoniale e conto economico) delle partecipazioni.



### Titoli immobilizzati

La voce include i titoli detenuti sino alla scadenza per 573,6 milioni (577,4 milioni) e titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 983,1 milioni (41,8 milioni). Tra quest'ultimi figurano 542,5 milioni di titoli illiquidi (ABS o obbligazioni sottoscritte attraverso private *placement*) trasferiti dal portafoglio di *trading* (209,6 milioni) e quello disponibile per la vendita (332,9 milioni) sulla base dei valori di bilancio (*fair value*) al 1° luglio 2008, come consentito dal nuovo IAS39. Gli acquisti di periodo sono stati pari a 423,7 milioni, i rimborsi 34,1 milioni e le variazioni per adeguamento del costo ammortizzato a 5,4 milioni, di cui 6,9 milioni positive relative ai titoli trasferiti. La minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine giugno è di 119,9 milioni (83,4 milioni) di cui 46,8 milioni relativa ai titoli oggetto di trasferimento (in assenza del quale si avrebbe avuto un impatto a conto economico per 36,5 milioni essendo i residui 10,3 milioni rivenienti dal comparto disponibili per la vendita). Non esistono situazioni di criticità in capo agli emittenti dei titoli tali da determinare *impairment*.

### Titoli disponibili per la vendita

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
Titoli a reddito fisso .....	1.280,7	2.774,6
Titoli azionari .....	1.566,-	1.224,9
Altri titoli (Cashes Unicredit) .....	—	331,4
	<u>2.846,7</u>	<u>4.330,9</u>

Le obbligazioni aumentano da 1.280,7 a 2.774,6 milioni dopo acquisti per 2.153,8 milioni, vendite e rimborsi per 284,2 milioni ed altre rettifiche (costo ammortizzato e valorizzazione al *fair value*) negative per 45,8 milioni. Complessivamente la riserva da valutazione è negativa per 114,7 milioni dopo aver scontato gli adeguamenti negativi dell'esercizio pari a 57,8 milioni.

L'investimento in azioni si è ridotto da 1.566 a 1.224,9 milioni dopo acquisti per 345,2 milioni e smobilizzi per 708,6 milioni, per circa metà rappresentati dalla riclassifica alla voce partecipazioni di Gemina e Pirelli & C. (353,5 milioni). Nel periodo sono stati realizzati utili da cessione per

158,3 milioni (di cui 32,2 milioni di riserve relative ad esercizi precedenti e 0,3 milioni di altri proventi), valorizzazioni al *fair value* di fine periodo negative per 127,1 milioni e svalutazioni a conto economico per 179,1 milioni, di cui 10,7 milioni sul portafoglio non quotato ed il resto su azioni quotate, il cui prezzo di Borsa è risultato per oltre la metà inferiore al costo originario di acquisto.

Alla data di bilancio, il portafoglio azionario dei titoli disponibili è così composto:

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2009	Adeguamento al <i>fair value</i>	<i>Impairment</i> a conto economico	Riserva AFS complessiva
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	1,02 – 0,87	79,9	(36,3)	—	16,—
Italmobiliare .....	9,5 – 5,47	50,5	(54,8)	—	15,9
Altri titoli quotati .....		358,—	(27,3)	(168,4)	(109,6)
Sintonia S.A. ....	6,50	311,8	—	—	—
Delmi S.p.A., <i>ordinarie</i> .	6,—	110,—	(8,4)	—	—
Santè S.A. ....	10,26	83,—	—	—	—
Altri titoli non quotati ...		231,7	(0,3)	(10,7)	49,7
<b>TOTALE .....</b>		<b>1.224,9</b>	<b>(127,1)</b>	<b>(179,1)</b>	<b>(28,—)</b>

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

Tra i principali movimenti in acquisto si segnalano i richiami di capitale di Sintonia S.A. (261,7 milioni) e gli investimenti nell'ambito dell'attività di *merchant banking* nel segmento *mid corporate* (30,2 milioni) e quelli nelle iniziative di *private equity* e *venture capital* (38,5 milioni).

Nell'esercizio sono state perfezionate operazioni di copertura sul portafoglio attraverso contratti *forward*, con plusvalenze di 59,9 milioni al 30 giugno iscritte nelle riserve.

Tra gli altri titoli figurano i 331,4 milioni investiti in titoli *Cashes* UniCredit, sottoscritti – per una valore nominale di 347,3 milioni – nell'ambito dell'operazione di rafforzamento patrimoniale del gruppo (per complessivi 3 miliardi) nella quale l'Istituto ha svolto il ruolo di *advisor* e garante dell'aumento di capitale. Ad esito dell'operazione Mediobanca, in qualità di banca depositaria dei titoli al servizio dei *Cashes* emessi, risulta intestataria di 967,6 milioni di azioni Unicredit (pari al 6,75% del capitale) iscritte nei conti d'ordine tenuto conto che i diritti ed obblighi relativi a tali azioni, sono stati integralmente trasferiti ad altri soggetti (cd. “*pass through*”).

### **Gli immobilizzi tecnici netti**

Sono costituiti da:

- *Immobili*, in carico per 112,8 milioni, includendovi quelli acquisiti in *leasing* (19,9 milioni) e i terreni (81,2 milioni); gli ammortamenti dell'esercizio sono stati pari a 1,2 milioni;
- *Mobili* e i *Beni immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e *software* di proprietà per complessivi 9,7 milioni, ammortizzati nel periodo per 4,6 milioni.

### **Altri voci e fondi del passivo**

Comprendono:

- il Fondo imposte e tasse (correnti e differite) di 476,1 milioni, comprensivo di 42,9 milioni di debiti da versare per conto delle società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale;
- il trattamento di fine rapporto del personale, sceso da 10,7 a 9,8 milioni;
- il Fondo rischi ed oneri, invariato in 150,8 milioni.

### **Il Patrimonio netto, le passività subordinate, il Patrimonio di vigilanza e il coefficiente di solvibilità**

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.620,4 milioni (4.627,4 milioni lo scorso giugno), include:

- Capitale sociale per 410 milioni, invariato;
- Riserve e avanzo utili per 4.210,4 milioni, in diminuzione di 7 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
  - *Riserva legale* per 82 milioni in aumento di 0,1 milioni;
  - *Fondo sovrapprezzi* per 2.140 milioni, invariato;
  - *Altre riserve* per 2.051,1 milioni, in aumento di 113,3 milioni, per effetto della destinazione dell'utile del precedente esercizio (99,9 milioni) e di incrementi connessi al costo delle *stock option* (comprensivi della quota a favore dei dipendenti delle società del Gruppo) per 13,4 milioni;
  - *Riserve da valutazione* negative per 62,7 milioni, in calo di 120,4 milioni rispetto allo scorso anno, per l'adeguamento al *fair value* dei titoli del comparto disponibili per la vendita.

Le azioni proprie in portafoglio rimangono invariate in n. 16,2 milioni (pari all'1,98%) a bilancio per 213,4 milioni.

Il Patrimonio di vigilanza rimane sostanzialmente stabile (5.390,6 milioni contro 5.468,4 milioni) essendo il calo delle riserve da valutazione del portafoglio azionario disponibili per la vendita, compensato dalla destinazione dell'utile del precedente esercizio.

\* \* \*

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie, iscritti nel bilancio, sono dettagliati nella tabella A.

\* \* \*

### Il margine di interesse

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Interessi attivi .....	1.860,3	1.987,7
(Oneri di raccolta) .....	(1.613,6)	(1.720,2)
Margine d'interesse .....	<u>246,7</u>	<u>267,5</u>

La crescita dell'8,4% riflette lo sviluppo dei volumi intermediati saliti di oltre il 15%.

### Proventi da negoziazione

La voce (401,7 milioni) include il risultato dell'attività di negoziazione per 227,5 milioni (55,3 milioni lo scorso anno) e i proventi su titoli disponibili per la vendita per 174,2 milioni (215,3 milioni) di cui 157,2 milioni per utili da cessione e 17 milioni per dividendi. Il positivo risultato del *trading* beneficia del buon andamento, soprattutto nell'ultimo trimestre, dell'area *fixed income* (168,3 milioni), della tenuta del comparto *equity* (22,4 milioni) e di differenze cambio positive per 36,8 milioni.

In dettaglio il risultato dell'attività di negoziazione è così ripartito:

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Proventi da <i>trading</i> .....	126,7	249,2
Valorizzazione di fine esercizio .....	(151,-)	(45,7)
Dividendi su azioni <i>trading</i> .....	79,6	24,-
TOTALE <i>TRADING</i> .....	<u>55,3</u>	<u>227,5</u>

## Le commissioni e gli altri proventi

La voce include 272,1 milioni (263 milioni) di commissioni di *corporate ed investment banking*, in crescita malgrado il contesto particolarmente difficile. Le altre componenti riguardano 4,2 milioni di fitti attivi (4,3 milioni) e 7 milioni di altri proventi (8,6 milioni) comprensivi di 1,7 milioni di sopravvenienze attive sul piano di *stock option* a favore dei dipendenti di Banca Esperia.

## I costi di struttura

La crescita dei *costi di struttura* (da 254,9 a 274,3 milioni) è attribuibile al maggior costo per il personale, cresciuto da 160 milioni a 186,2 milioni, includendo compensi agli amministratori per 8 milioni (7,9 milioni) e costi per *stock option* (12,3 milioni contro 8,8 milioni); l'aumento riflette l'incremento dell'organico (da 538 a 564 collaboratori) prevalentemente nelle sedi estere.

I costi e spese diversi flettono da 94,9 a 88,1 milioni e includono 5,8 milioni per ammortamenti (5 milioni), 0,8 milioni di altri oneri (3,9 milioni) e 81,6 milioni di spese amministrative al netto dei recuperi (86,1 milioni) così ripartite:

	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
Servizi legali, fiscali e professionali .....	21,9	18,-
Marketing e comunicazione.....	5,5	5,7
Fitti e manutenzioni immobili .....	4,-	5,4
Elaborazioni dati e info-provider .....	15,4	15,7
Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento .	4,8	3,9
Spese di funzionamento .....	14,-	16,3
Altri costi del personale .....	2,9	3,2
Altre .....	11,4	9,7
Imposte indirette e tasse .....	6,2	3,7
TOTALE .....	<u>86,1</u>	<u>81,6</u>

### **Rettifiche di valore su crediti**

L'aumento da 22,8 a 134,9 milioni riflette rettifiche analitiche su attività deteriorate per circa 40 milioni e il generale peggioramento del profilo di rischio sul restante portafoglio *corporate*.

### **Rettifiche di valore su altre attività finanziarie**

La voce riguarda le partecipazioni e gli investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita; l'accantonamento di 416 milioni riguarda per 179,1 milioni il portafoglio disponibile per la vendita con un *fair value* significativamente al di sotto del costo originario di iscrizione e 236,8 milioni le partecipazioni, allineate al valore d'uso, principalmente Telco (144,1 milioni), RCS MediaGroup (63,9 milioni) e Pirelli & C. (25,5 milioni).

### **Le imposte dell'esercizio**

Le imposte sul reddito si attestano a 134 milioni e riflettono la non deducibilità delle svalutazioni delle partecipazioni e delle azioni disponibili per la vendita, quella parziale degli interessi passivi e modifiche nella determinazione della base imponibile Irap.

\* \* \*

Le cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, sono dodici per una richiesta di risarcimento di 153 milioni e presentano ad oggi la seguente situazione processuale:

- due cause con sentenza favorevole all'Istituto della Corte di Appello di Milano, già impugnate in Cassazione;
- otto cause con giudizio sfavorevole all'Istituto del Tribunale di Milano, di cui sei già appellate dall'Istituto;
- una causa con sentenza favorevole all'Istituto del Tribunale di Firenze, appellata da controparte;
- una causa in attesa di giudizio di primo grado presso il Tribunale di Milano.

Da segnalare infine che il Consiglio di Stato, con sentenza dello scorso 12 maggio, ha accolto il ricorso presentato da Mediobanca contro il

provvedimento dell'Attività Garante della Concorrenza e del Mercato del 2002 e la conforme sentenza del TAR del Lazio del 2003 relativa alla fusione Fondiaria-Sai. In particolare, il Consiglio di Stato ha ritenuto fondata l'eccezione di competenza sull'operazione dell'Autorità europea in luogo di quella italiana.

\* \* \*

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 34,1 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di 291,5 milioni.

\* \* \*

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio si segnalano:

- la chiusura di tutte le posizioni in essere con *Lehman Brothers* (essenzialmente contratti derivati) e la loro rinegoziazione con altre controparti senza significativi effetti economici netti;
- l'adesione al consolidato fiscale da parte di Mediobanca (in qualità di consolidante), Compass, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing, CheBanca!, Cofactor e Futuro (col ruolo di consolidate) per l'esercizio in corso e i due successivi. I rapporti tra consolidante e consolidate sono regolati da singoli accordi bilaterali dove vengono disciplinati i flussi di cassa, gli scambi di informazioni e le singole responsabilità nei confronti dell'Autorità fiscale. Attraverso questo strumento l'imponibile Ires viene determinato sommando algebricamente i redditi complessivi netti di ciascuno dei soggetti aderenti, beneficiando così della compensazione di utili e perdite fiscali individuali nonché di debiti tributari e crediti d'imposta; inoltre il consolidamento ammette la deduzione integrale degli interessi passivi *intercompany*.

\* \* \*

Ai sensi del D. Lgs. 196/2003 nel corso dell'esercizio è stato aggiornato il "Documento programmatico sulla sicurezza"; parimenti è stato approvato il Modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001.

\* \* \*

Le informazioni sugli assetti proprietari di cui all'art. 123 bis del D.Lgs 58/98 sono contenute nella Relazione sul Governo Societario, allegata al presente fascicolo e disponibile sul sito *internet* (sezione *Investor Relations*).

## **Il rating**

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

## **Studi e ricerche**

L'impegno dell'Istituto nel campo della ricerca, svolto attraverso l'Ufficio Studi e la controllata R&S, ha riguardato come di consueto studi ed analisi sulle imprese e sul mercato finanziario (cfr. pag. 233).

## **Operazioni con parti correlate**

I rapporti a carattere finanziario in essere al 30 giugno e quelli di natura economica intrattenuti nell'esercizio con le imprese del Gruppo e le altre "parti correlate" sono riportati nella parte H della Nota integrativa.

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

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

\* \* \*

## **IL PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Le previsioni per il corrente esercizio restano condizionate dall'evoluzione della situazione congiunturale che permane assai debole. In questo contesto si prevede una crescita del margine di interesse per effetto dei maggiori volumi intermediati a fronte di una contrazione del flusso commissionale conseguente al rallentamento congiunturale. Per gli stessi motivi resta volatile il contributo del *trading*. Il risultato, che scontrerà l'incremento dei costi correlato anche ai progetti di sviluppo internazionale, è comunque previsto – a meno di eventi ad oggi non prevedibili – in miglioramento.



## Proposta di destinazione dell'utile di esercizio al 30 giugno 2009

Signori Azionisti,

l'esercizio si è chiuso con un utile netto di € 20.807.707,74 da destinare per:

€ 4.100.278,30 alla *Riserva legale*;  
€ 16.707.429,44 alla *Riserva statutaria*;

Vi proponiamo pertanto la seguente distribuzione dell'Utile:

Utile netto d'esercizio .....	€	20.807.707,74
Alla <i>Riserva legale</i> .....	€	4.100.278,30
Alla <i>Riserva statutaria</i> .....	€	16.707.429,44
	€	<u>                    —</u>

Milano, 18 settembre 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**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 e Massimo Bertolini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1° luglio 2008 – 30 giugno 2009.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2009 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, 18 settembre 2009

*L'Amministratore Delegato*

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari*

Massimo Bertolini

## **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 (nel seguito, anche "T.U.F."), riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale di Mediobanca S.p.A. (nel seguito "Mediobanca" o anche la "Banca") nell'esercizio conclusosi il 30 giugno 2009.

1. Nell'espletamento dell'attività di vigilanza e controllo il Collegio sindacale ha:
  - a. vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto e dell'atto costitutivo;
  - b. ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta 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 nel rispetto dell'art. 150 del T.U.F (1° comma). In particolare si ricordano:
    - i) il perfezionamento della fusione Linea ed Equilon in Compass in attuazione del piano di integrazione successivo all'acquisizione;
    - ii) la sottoscrizione di 347,3 milioni di titoli Cashes UniCredit nell'ambito dell'operazione di rafforzamento patrimoniale del gruppo Unicredit nella quale la Banca ha svolto il ruolo di advisor e di garante dell'aumento di capitale;
    - iii) il proseguimento dell'espansione internazionale con l'apertura della branch di Londra avvenuta il 1° luglio 2008.

Sulla base delle informazioni disponibili, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le operazioni medesime sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state deliberate in conformità alla legge e allo statuto;

- c. riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Il Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione ha fornito esaustiva illustrazione degli effetti delle operazioni, di natura ordinaria di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere con società controllate e con parti correlate a normali condizioni di mercato. Il Collegio ha rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società. Il Collegio, inoltre, sulla base dei risultati dell'attività svolta dalla Funzione di Internal Auditing, ritiene che le operazioni con parti correlate siano adeguatamente presidiate;
- d. acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e

sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. lgs. n. 58/1998, 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. Dall'esame delle relazioni annuali ai bilanci rilasciate dai Collegi Sindacali delle principali controllate non sono emersi aspetti rilevanti;

- e. vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno ed amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, attraverso:
- i) esame delle dichiarazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154-bis del T.U.F.;
  - ii) esame dei rapporti dell'Internal Audit, nonché informative sugli esiti dell'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate a seguito dell'attività di audit;
  - iii) esame dei rapporti della funzione *compliance*;
  - iv) acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni;
  - v) incontri con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del T.U.F.;
  - vi) discussione dei risultati del lavoro della Società di Revisione;
  - vii) partecipazione ai lavori del Comitato per il Controllo Interno e, quando gli argomenti trattati lo richiedevano, trattazione congiunta degli stessi con il Comitato.

Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezze significative nel sistema di controllo interno;

- f. avuto incontri periodici con i responsabili della Società di Revisione, anche ai sensi dell'art. 150, comma 2, del T.U.F., nel corso dei quali non sono emersi fatti o situazioni che devono essere evidenziati nella presente relazione;
- g. vigilato sulle modalità di attuazione del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana e adottato da Mediobanca nei termini illustrati nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari messa a Vostra disposizione. Il Collegio ha tra l'altro verificato l'applicazione delle procedure di accertamento fissate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei suoi componenti. Il Collegio ha inoltre verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei propri componenti, come previsto dal Codice di Autodisciplina;
- h. preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del D. lgs. n. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli Enti. L'Organismo di

Vigilanza, istituito dal Consiglio di Amministrazione nella adunanza del 19 dicembre 2008, ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2009;

- i. accertato che i flussi forniti dalle società controllate extra-UE sono sufficienti per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali come previsto dall'art. 36 del Regolamento Mercati;
- j. rilasciato parere positivo sulla conformità delle attività descritte nel Programma di Emissioni di Obbligazioni Bancarie Garantite del Gruppo Mediobanca alle vigenti disposizioni normative e regolamentari;
- k. seguito l'attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all'evoluzione dell'attività societaria nonché alle indicazioni fornite dalla Banca d'Italia, a seguito della verifica ispettiva conclusa nel corso dell'esercizio, il cui esito è da ritenersi soddisfacente.

Il Collegio sindacale, a far data dalla sua nomina il 28 ottobre 2008, si è riunito 20 volte, di cui 6 con il Comitato per il Controllo Interno, ha partecipato a 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a 9 riunioni del Comitato Esecutivo e ha incontrato i sindaci delle società controllate e l'Organismo di vigilanza ex D.lgs. 231/2001. Il Presidente del Collegio sindacale ha altresì partecipato ad una riunione del Comitato Remunerazioni.

Avuto riguardo alle informazioni acquisite il Collegio ritiene che l'attività si sia svolta nel rispetto dei principi di corretta amministrazione e che l'assetto organizzativo, il sistema dei controlli interni e l'apparato contabile-amministrativo risultino nel complesso adeguati alle esigenze aziendali.

2. Per quanto attiene ai rapporti con la società di revisione il Collegio sindacale riferisce che:
  - a. l'Assemblea ordinaria del 28 ottobre 2006 ha deliberato che i compiti di revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato nonché dell'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili di cui all'art. 155 del T.U.F., sono affidati alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
  - b. in data 29 settembre 2009 la Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha rilasciato, ai sensi dell'art. 156 del T.U.F., le relazioni dalle quali risulta che i bilanci individuale e consolidato chiusi al 30 giugno 2009 sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mediobanca e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data;
  - c. la Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e le altre società appartenenti al suo network, in aggiunta ai compiti previsti dalla

normativa per le società quotate, hanno ricevuto i seguenti ulteriori incarichi, i cui corrispettivi sono stati imputati a conto economico:

Tipologia di servizi	Reconta Ernst & Young	Rete di Reconta Ernst & Young
Servizi di attestazione	80	—
Altri servizi:	—	249
<i>Rilevazione e analisi del sistema di controllo interno amministrativo-contabile</i>	—	166
<i>Altro</i>	—	83
Totale	80	249

Tenuto conto degli incarichi conferiti alla stessa e al suo network da Mediobanca S.p.A. e dalle società del Gruppo, il Collegio non ritiene che esistano aspetti critici in materia di indipendenza di Reconta Ernst & Young S.p.A.;

- d. non vi sono stati nel corso dell'esercizio pareri resi dalla Società di Revisione ai sensi di legge, in assenza del verificarsi dei presupposti per il loro rilascio;
  - e. in data 25 giugno 2009 il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale e del Comitato per il controllo interno, ha approvato l'integrazione di € 154.000 del corrispettivo annuo alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione del bilancio d'esercizio 2008/2009 basato su un incremento di n. 1.050 ore di revisione, rispetto all'incarico affidato nel 2006, dovuto a modifiche normative ed a modifiche operative (maggiore internazionalizzazione, ampliamento del perimetro del Gruppo, presenza di altri revisori esterni). L'ammontare complessivo delle ore e dei costi sarà comunicato all'Assemblea dei Soci del 28 ottobre 2009.
3. Nel corso dell'esercizio sono state ricevute quattro denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c., di cui tre presentate nel corso dell'Assemblea del 28 ottobre 2008 e una ricevuta successivamente.

La prima denuncia identifica il "fatto censurabile", secondo quanto previsto dall'art. 2408 c.c., nella disposizione contenuta nell'art. 7, co. 2 dello Statuto sociale che, nell'opinione dell'azionista denunciante, determinerebbe un ostacolo alla partecipazione in Assemblea da parte dei soci. Il Collegio sindacale, constatato che la clausola statutaria ha l'obiettivo di agevolare la partecipazione dei soci all'Assemblea, ferma restando l'esigenza della loro identificazione, ha ritenuto di non dare seguito alla denuncia. In fatto la crescente partecipazione dei soci all'assemblea è dimostrazione concreta che la disciplina statutaria non è percepita come ostacolo alla partecipazione medesima.

La seconda denuncia identifica il “fatto censurabile” nella proposta di distribuzione del dividendo a valere sull’utile dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2008, la quale, secondo il socio denunciante, sarebbe contraria a quanto disposto dell’art. 2357-ter del c.c. in merito alla destinazione dell’utile di spettanza delle azioni proprie. Il Collegio, anche sulla scorta di un parere acquisito sul punto da un esperto, ha valutato la proposta non contraria ad alcun principio o ad alcuna disposizione normativa e, di fatto, non lesiva dell’interesse dei soci e, quindi, ha ritenuto di non dare seguito alla denuncia.

La terza denuncia identifica il “fatto censurabile” nella facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione dall’art. 14 dello Statuto sociale di presentare liste per la nomina di amministratori; l’azionista ritiene tale clausola contraria alla legge. Il Collegio, valutato quanto disposto dall’art. 14 dello statuto Mediobanca, in linea a quanto previsto dalla normativa e conforme alle previsioni del Codice di Autodisciplina, ha ritenuto di non dare seguito alla denuncia.

Infine, nell’ultima denuncia, ricevuta con lettera dell’azionista denunciante del 29 dicembre 2008, il “fatto censurabile” è identificato nell’incompatibilità con la carica di sindaco effettivo di Mediobanca, ai sensi di statuto, del prof. Marco Reboa, nominato Presidente del Collegio Sindacale dall’Assemblea del 28 ottobre 2008 in qualità di membro eletto dall’unica lista di minoranza, presentata per l’elezione dell’organo di controllo dall’azionista Fondazione Cassa di Risparmio di Bologna. L’azionista denunciante ha sostenuto – sulla base di una certificazione della Camera di Commercio aggiornata alla data del 2 novembre 2008 – che al momento del rilascio della suddetta dichiarazione risultavano ancora in essere in capo al prof. Reboa cariche di amministratore che avrebbero precluso la nomina del Presidente del Collegio Sindacale. L’azionista denunciante ha quindi richiesto la convocazione dell’Assemblea dei Soci al fine di procedere alla dichiarazione di nullità della nomina nonché di tutti gli atti compiuti nel periodo in cui il Collegio Sindacale è stato presieduto dal prof. Reboa.

Il Collegio dopo gli opportuni approfondimenti, acquisito il parere di un esperto, ha ritenuto insussistenti in capo al prof. Reboa le cause di ineleggibilità all’incarico assunto il 28 ottobre 2008, e ha ritenuto di non dare seguito alla denuncia. Il Collegio sindacale ha altresì informato della denuncia ricevuta e dei risultati delle verifiche svolte le Autorità di vigilanza e controllo.

Il Collegio, oltre a quelli indicati, non è a conoscenza di fatti o esposti di cui riferire all’Assemblea. 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.

4. Infine, 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 in merito all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 30 giugno 2009 accompagnato dalla relazione sulla gestione come presentato dal Consiglio di Amministrazione e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio medesimo.

Milano, 2 ottobre 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

*Allegato - Elenco cariche ricoperte dai Membri del Collegio Sindacale*

Nome	Cariche ricoperte in altre società	Scadenza dell'incarico	Numero incarichi ricoperti in emittenti	Totale numero incarichi ricoperti
REBOA Marco PRESIDENTE	Big S.r.l. - Sindaco Effettivo Blu Holding S.p.A. - Consigliere Egidio Galbani S.p.A. - Sindaco Effettivo Eni S.p.A. - Consigliere Gruppo Lactalis Italia S.p.A. - Sindaco Effettivo Interpump Group S.p.A. - Consigliere Luxottica Group S.p.A. - Consigliere	31/12/2009 31/12/2010 31/12/2010 31/12/2010 31/12/2010 31/12/2010 31/12/2012	3	7
ANGELO COMNENO Maurizia SINDACO EFFETTIVO	Conciliatore Bancario e Finanziario - Consigliere	25/09/2011	—	1
VILLA Gabriele SINDACO EFFETTIVO	Credito Artigiano S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale FinecoBank S.p.A. - Sindaco Effettivo Otis S.r.l. - Sindaco Effettivo Otis Servizi S.r.l. - Presidente del Collegio Sindacale SO.FI.GE S.p.A. - Sindaco Effettivo Calcestruzzi S.p.A. - Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Immobiliare Cinca S.r.l. - Amministratore Unico Immobiliare Delvin S.r.l. - Amministratore Unico	31/12/2009 31/12/2010 30/11/2009 30/11/2011 31/12/2009 31/12/2010 Fino a revoca Fino a revoca	1	8

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'articolo 156 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58**

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

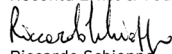
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. chiuso al 30 giugno 2009, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38 compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 settembre 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mediobanca S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2009.

Milano, 29 settembre 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppa  
(Socio)

## **PROSPETTI CONTABILI (\*)**

(\*) Dati in Euro.

## STATO PATRIMONIALE MEDIOBANCA

	Voci dell'attivo	30 giugno 2009	30 giugno 2008
10.	Cassa e disponibilità liquide	37.795	47.577
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11.596.965.641	10.656.890.087
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.330.945.009	2.846.738.282
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	573.633.353	577.419.019
60.	Crediti verso banche	8.470.160.760	11.676.293.813
70.	Crediti verso clientela	28.397.135.999	20.460.779.609
80.	Derivati di copertura	1.762.353.488	1.188.338.586
100.	Partecipazioni	2.845.233.357	2.722.389.713
110.	Attività materiali	117.995.605	118.959.447
120.	Attività immateriali	4.453.257	2.614.995
130.	Attività fiscali	323.488.528	183.322.061
	<i>a) correnti</i>	<i>178.574.067</i>	<i>45.475.830</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>144.914.461</i>	<i>137.846.231</i>
150.	Altre attività	28.531.845	8.889.721
	<b>TOTALE VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>58.450.934.637</b>	<b>50.442.682.910</b>

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30 giugno 2009	30 giugno 2008
10.	Debiti verso banche	8.800.626.555	7.620.476.491
20.	Debiti verso clientela	3.214.808.800	2.148.434.466
30.	Titoli in circolazione	36.349.849.640	28.790.296.140
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.353.413.966	3.089.616.205
60.	Derivati di copertura	1.247.256.613	2.754.422.486
80.	Passività fiscali:	476.100.997	525.392.555
	<i>a) correnti</i>	<i>216.997.813</i>	<i>217.019.428</i>
	<i>b) differite</i>	<i>259.103.184</i>	<i>308.373.127</i>
100.	Altre passività	207.036.408	102.602.384
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	9.835.962	10.676.094
120.	Fondi per rischi e oneri:	150.776.000	150.776.000
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	<i>150.776.000</i>	<i>150.776.000</i>
130.	Riserve da valutazione	(62.695.782)	57.728.186
160.	Riserve	2.346.457.008	2.233.022.479
170.	Sovrapprezzi di emissione	2.140.043.291	2.140.043.291
180.	Capitale	410.027.832	410.027.832
190.	Azioni proprie	(213.410.361)	(213.410.361)
200.	Utile (Perdita) dell'esercizio	20.807.708	622.578.662
	<b>TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>58.450.934.637</b>	<b>50.442.682.910</b>

## CONTO ECONOMICO MEDIOBANCA

	Voci	30/06/2009	30/06/2008
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.972.289.104	1.804.691.803
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.725.536.563)	(1.624.419.685)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>246.752.541</b>	<b>180.272.118</b>
40.	Commissioni attive	281.232.176	281.766.676
50.	Commissioni passive	(9.136.527)	(18.752.043)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>272.095.649</b>	<b>263.014.633</b>
70.	Dividendi e proventi simili	68.448.500	310.041.388
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	204.634.436	12.537.212
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	1.263.843	7.193.609
100.	Utile (Perdita) da acquisto / cessione di:	175.578.122	194.001.017
	<i>a) crediti</i>	—	—
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	157.110.172	171.797.011
	<i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>	111.979	(166.655)
	<i>d) passività finanziarie</i>	18.355.971	22.370.661
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	—	—
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>968.773.091</b>	<b>967.059.977</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(313.977.692)	(30.284.614)
	<i>a) crediti</i>	(77.021.189)	(22.781.404)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(179.113.678)	(7.503.210)
	<i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>	—	—
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	(57.842.825)	—
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>654.795.399</b>	<b>936.775.363</b>
150.	Spese amministrative	(270.700.405)	(246.627.653)
	<i>a) spese per il personale</i>	(186.227.411)	(160.021.565)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(84.472.994)	(86.606.088)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	—	—
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(3.003.796)	(3.043.079)
180.	Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali	(2.749.360)	(1.911.102)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	13.313.481	9.550.899
<b>200.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(263.140.080)</b>	<b>(242.030.935)</b>
210.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(236.830.969)	—
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(16.642)	(82.105)
	<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Immobili</i>	—	—
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività</i>	(16.642)	(82.105)
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>154.807.708</b>	<b>694.662.323</b>
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(134.000.000)	(72.083.661)
<b>270.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>20.807.708</b>	<b>622.578.662</b>
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>20.807.708</b>	<b>622.578.662</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA

	Esistenze al 30/06/2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30/06/2009	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (perdita) d'esercizio		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options			
Capitale:	410.027.832	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	410.027.832
a) azioni ordinarie	410.027.832	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	410.027.832
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.140.043.291	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.140.043.291
Riserve:	2.233.022.479	100.072.480	—	—	—	—	—	—	—	13.362.049	—	—	2.346.457.008
a) di utili	2.233.022.479	100.072.480	—	—	—	—	—	—	—	13.362.049	—	—	2.346.457.008
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve da valutazione:	57.728.186	—	—	(120.423.968)	—	—	—	—	—	—	—	—	(62.695.782)
a) disponibili per la vendita	(65.143.891)	—	—	(52.833.810)	—	—	—	—	—	—	—	—	(117.977.701)
b) copertura flussi finanziari	115.285.314	—	—	(67.590.158)	—	—	—	—	—	—	—	—	47.695.156
c) leggi speciali di rivalutazione	7.586.763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.586.763
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.410.361)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(213.410.361)
Utile (Perdita) di esercizio	622.578.662	(100.072.480)	(522.506.182)	—	—	—	—	—	—	—	20.807.708	—	20.807.708
Patrimonio netto	5.249.990.089	—	(522.506.182)	(120.423.968)	—	—	—	—	—	13.362.049	20.807.708	—	4.641.229.696



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA**  
**01.07.2007 – 30.06.2008**

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30.06.08
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio	
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	408.781.457	—	—	—	1.246.375	—	—	—	—	—	—	410.027.832
a) azioni ordinarie	408.781.457	—	—	—	1.246.375	—	—	—	—	—	—	410.027.832
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovraprezzi di emissione	2.119.327.526	—	—	—	20.715.765	—	—	—	—	—	—	2.140.043.291
Riserve:	2.201.122.973	22.423.843	—	—	—	—	—	—	—	9.475.663	—	2.233.022.479
a) di utili	2.201.122.973	22.423.843	—	—	—	—	—	—	—	9.475.663	—	2.233.022.479
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	808.537.878	—	—	(750.809.692)	—	—	—	—	—	—	—	57.728.186
a) disponibili per la vendita	808.858.125	—	—	(874.002.016)	—	—	—	—	—	—	—	(65.143.891)
b) copertura flussi finanziari	(7.907.010)	—	—	123.192.324	—	—	—	—	—	—	—	115.285.314
c) leggi speciali di rivalutazione	7.586.763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.586.763
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	(213.410.361)	—	—	—	—	—	(213.410.361)
Utile (Perdita) di esercizio	561.110.402	(22.423.843)	(538.686.559)	—	—	—	—	—	—	—	622.578.662	622.578.662
Patrimonio netto	6.098.880.236	—	(538.686.559)	(750.809.692)	21.962.140	(213.410.361)	—	—	—	9.475.663	622.578.662	5.249.990.089

## RENDICONTO FINANZIARIO MEDIOBANCA

### Metodo diretto

	Importo	
	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>871.264.133</b>	<b>1.112.196.371</b>
- interessi attivi incassati (+)	4.322.312.806	3.542.236.236
- interessi passivi pagati (-)	(3.724.323.858)	(2.786.248.517)
- dividendi e proventi simili (+)	40.969.578	119.171.417
- commissioni nette (+/-)	204.265.867	84.034.700
- spese per il personale (-)	(147.090.272)	(128.916.792)
- premi netti incassati (+)	—	—
- altri proventi/oneri assicurativi (+/-)	—	—
- altri costi (-)	(746.375.657)	(116.816.747)
- altri ricavi (+)	921.924.564	399.248.574
- imposte e tasse (-)	(418.895)	(512.500)
- costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	—	—
<b>2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(4.391.608.625)</b>	<b>(2.903.991.410)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.850.917.724)	786.487.436
- attività finanziarie valutate al fair value	—	—
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.206.652.400)	531.259.959
- crediti verso clientela	(6.556.401.029)	(3.267.763.471)
- crediti verso banche: a vista	231.851.319	(334.135.034)
- crediti verso banche: altri crediti	6.212.682.871	(566.044.964)
- altre attività	(222.171.662)	(53.795.336)
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>4.035.140.924</b>	<b>2.807.543.694</b>
- debiti verso banche: a vista	(1.262.056.740)	(1.241.200.537)
- debiti verso banche: altri debiti	(703.079.691)	(2.754.843.254)
- debiti verso clientela	1.057.142.707	(329.543.362)
- titoli in circolazione	4.968.358.195	6.902.182.331
- passività finanziarie di negoziazione	158.288.174	295.333.639
- passività finanziarie valutate al fair value	—	—
- altre passività	(183.511.721)	(64.385.123)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>514.796.433</b>	<b>1.015.748.655</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da:</b>	<b>28.117.688</b>	<b>227.538.121</b>
- vendite partecipazioni	1.040	—
- dividendi incassati su partecipazioni	27.478.365	186.954.444
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	619.137	40.568.770
- vendite attività materiali	19.146	14.907
- vendite attività immateriali	—	—
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	<b>(9.887.721)</b>	<b>(519.435.932)</b>
- acquisti di partecipazioni	(3.241.000)	(517.916.951)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
- acquisti di attività materiali	(2.059.099)	(777.676)
- acquisti di attività immateriali	(4.587.622)	(741.305)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>- Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>18.229.967</b>	<b>(291.897.811)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVISTA</b>		
- emissione/acquisti di azioni proprie	—	(191.448.221)
- emissione/acquisti strumenti di capitale	—	—
- distribuzione dividendi e altre finalità	(533.036.182)	(532.418.522)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(533.036.182)</b>	<b>(723.866.743)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(9.782)</b>	<b>(15.899)</b>

## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	47.577	63.476
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(9.782)	(15.899)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	37.795	47.577

## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>267</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	267
Sezione 2 - Principi generali di redazione	267
Sezione 3 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	268
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	<b>278</b>
<b>Attivo</b>	<b>278</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	278
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	279
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	282
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	286
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	288
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	289
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	292
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	294
Sezione 11 - Attività materiali - Voce 110	299
Sezione 12 - Attività immateriali - Voce 120	302
Sezione 13 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo	304
Sezione 15 - Altre attività - Voce 150	307
<b>Passivo</b>	<b>308</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	308
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	309
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	310
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	311
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	313
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	315
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	315
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	316
Sezione 14 - Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200	317
<b>Altre informazioni</b>	<b>321</b>

	Pag.
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico</b>	<b>323</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	323
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	327
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	329
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	330
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	331
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	332
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	332
Sezione 9 - Le spese amministrative - Voce 150	334
Sezione 11 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170	336
Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180	336
Sezione 13 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 190	337
Sezione 14 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210	337
Sezione 17 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240	338
Sezione 18 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260	338
Sezione 21 - Utile per azione	339
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>	<b>340</b>
Sezione 1 - Rischio di credito	340
Sezione 2 - Rischi di mercato	360
Sezione 3 - Rischio di liquidità	385
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio</b>	<b>391</b>
Sezione 1 - Il patrimonio dell'impresa	391
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza	392
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>395</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>400</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

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

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

### **Sezione 2**

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

La presente situazione contabile è composta da:

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

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nella sezione 3 presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente.

### **Sezione 3**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni 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 alla metà <sup>(1)</sup> o prolungata per oltre 18 mesi rispetto al valore iscritto originariamente. Qualora successivamente vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

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

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri

---

<sup>(1)</sup> Il limite quantitativo è stato fissato in questa misura (da un terzo) in considerazione del profilo di investimento dell'Istituto e tenuto conto delle precisazioni recentemente espresse dallo IASB (IFRIC del 7 maggio 2009).



flussi finanziari stimati e scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si procede a effettuare riprese di valore, con imputazione a conto economico, fino a concorrenza del costo ammortizzato.

## **Crediti e finanziamenti**

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

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

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

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

dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

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

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

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

## **Leasing**

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

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio;

- copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

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

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

- società 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 ed il *software* applicativo ad utilizzazione pluriennale.

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura contabile viene

effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

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

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

## **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

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

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

### **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

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

### **Operazioni in valuta**

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

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

### **Attività e passività fiscali**

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

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

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

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

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

### **Stock option**

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

### **Azioni proprie**

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

### **Dividendi e commissioni**

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

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



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

**Distribuzione e concentrazione delle Attività e Passività**

**Attivo**

**Sezione 1**

**Cassa e disponibilità liquide - Voce 10**

*1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione*

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
a) Cassa	38	48
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	—	—
Totale	38	48

(\*) 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 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	5.909.541	781.605	6.307.911	634.752
1.1 Titoli strutturati	60.777	—	127.064	20.527
1.2 Altri titoli di debito	5.848.764	781.605	6.180.847	614.225
2. Titoli di capitale	273.844	—	587.119	656
3. Quote di O.I.C.R.	—	105.614	—	42.015
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.495.075	—	730.693	—
Totale A	7.678.460	887.219	7.625.723	677.423
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	32.275	2.522.736	12.898	2.078.481
1.1 di negoziazione	32.275	2.189.807	12.898	1.269.902
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	332.929	—	808.579
2. Derivati creditizi	—	476.276	—	262.365
2.1 di negoziazione	—	476.276	—	262.365
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—
Totale B	32.275	2.999.012	12.898	2.340.846
Totale (A+B)	7.710.735	3.886.231	7.638.621	3.018.269

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo o è calcolato attraverso tecniche di valutazione alimentate da *inputs* di mercato; un'unica posizione di titoli di debito per 212.282 si basa su dati calcolati internamente.

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

Voci/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>				
1. Titoli di debito	5.909.541	781.605	6.307.911	634.752
a. Governi e Banche Centrali	3.826.942	54.460	3.856.248	1
b. Altri enti pubblici	167.696	—	15.093	—
c. Banche	819.201	560.610	1.174.172	416.908
d. Altri emittenti	1.095.702	166.535	1.262.398	217.843
2. Titoli di capitale	273.844	—	587.119	656
a. Banche	75.335	—	213.825	—
b. Altri emittenti:	198.509	—	373.294	656
- imprese di assicurazione	20.236	—	77.333	—
- società finanziarie	3.757	—	9.257	—
- imprese non finanziarie	174.516	—	286.704	656
- altri	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	105.614	—	42.015
4. Finanziamenti	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.495.075	—	730.693	—
a. Governi e Banche Centrali	1.495.075	—	533.586	—
b. Altri enti pubblici	—	—	145.105	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri emittenti	—	—	52.002	—
<b>Totale A</b>	<b>7.678.460</b>	<b>887.219</b>	<b>7.625.723</b>	<b>677.423</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>				
a. Banche	4.104	1.914.526	1.597	1.727.968
b. Clientela	28.171	1.084.486	11.301	612.878
<b>Totale B</b>	<b>32.275</b>	<b>2.999.012</b>	<b>12.898</b>	<b>2.340.846</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>7.710.735</b>	<b>3.886.231</b>	<b>7.638.621</b>	<b>3.018.269</b>

(1) Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine

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

Tipologie derivati /attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A) Derivati quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	3.252	—	29.023	—	—	32.275	12.898
– con scambio di capitale	2.330	—	23.802	—	—	26.132	7.313
- opzioni acquistate	—	—	23.731	—	—	23.731	—
- altri derivati	2.330	—	71	—	—	2.401	7.313
– senza scambio di capitale	922	—	5.221	—	—	6.143	5.585
- opzioni acquistate	—	—	4.982	—	—	4.982	482
- altri derivati	922	—	239	—	—	1.161	5.103
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>3.252</b>	<b>—</b>	<b>29.023</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>32.275</b>	<b>12.898</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	1.619.387	120.316	517.419	—	265.614	2.522.736	2.078.481
– con scambio di capitale	78.365	119.416	85.736	—	—	283.517	192.010
- opzioni acquistate	77.166	—	82.585	—	—	159.751	60.231
- altri derivati	1.199	119.416	3.151	—	—	123.766	131.779
– senza scambio di capitale	1.541.022	900	431.683	—	265.614	2.239.219	1.886.471
- opzioni acquistate	5.879	900	400.707	—	—	407.486	826.740
- altri derivati	1.535.143	—	30.976	—	265.614	1.831.733	1.059.731
2) Derivati creditizi:	—	—	—	476.276	—	476.276	262.365
– con scambio di capitale	—	—	—	476.276	—	476.276	247.926
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	14.439
<b>Totale B</b>	<b>1.619.387</b>	<b>120.316</b>	<b>517.419</b>	<b>476.276</b>	<b>265.614</b>	<b>2.999.012</b>	<b>2.340.846</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>1.622.639</b>	<b>120.316</b>	<b>546.442</b>	<b>476.276</b>	<b>265.614</b>	<b>3.031.287</b>	<b>2.353.744</b>

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	6.942.663	587.775	42.015	—	7.572.453
B. Aumenti	28.278.382	3.508.626	92.808	—	31.879.816
B.1 Acquisti	26.791.045	3.057.827	92.240	—	29.941.112
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	146.819	2.908	—	—	149.727
B.3 Altre variazioni	1.340.518	447.891	568	—	1.788.977
C. Diminuzioni	28.529.899	3.822.557	29.209	—	32.381.665
C.1 Vendite	22.643.090	3.503.272	25.500	—	26.171.862
C.2 Rimborsi	3.080.799	—	—	—	3.080.799
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	168.323	62.812	2.741	—	233.876
C.4 Altre variazioni	2.637.687 <sup>(1)</sup>	256.473	968	—	2.895.128
D. Rimanenze finali	6.691.146	273.844	105.614	—	7.070.604

<sup>(1)</sup> Di cui 209.634 relativi ai titoli illiquidi trasferiti tra i crediti.

## Sezione 4

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	2.062.076	712.512	809.142	471.609
1.1 Titoli strutturati	74.218	—	114.995	—
1.2 Altri titoli di debito	1.987.858	712.512	694.147	471.609
2. Titoli di capitale	488.447	1.044.853	1.083.058	476.357
2.1 Valutati al <i>fair value</i> <sup>(1)</sup>	488.447	1.044.853	1.083.058	476.357
2.2 Valutati al costo	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	23.057	—	6.572
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate	—	—	—	—
Totale	2.550.523	1.780.422	1.892.200	954.538

<sup>(1)</sup> Comprensivo di 331.416 relativi al Cashes Unicredit.

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo o è calcolato attraverso tecniche di valutazione alimentate da *inputs* di mercato, ad eccezione del titolo *Cashes* Unicredit la cui valutazione include stime interne.

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

Voci/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	2.062.076	712.512	809.142	471.609
a. Governi e Banche Centrali	473.179	—	186.077	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	770.966	645.846	300.639	313.747
d. Altri emittenti	817.931	66.666	322.426	157.862
2. Titoli di capitale	488.447	1.044.853	1.083.058	476.357
a. Banche	12.932	331.416	22.279	—
b. Altri emittenti:	475.515	713.437	1.060.779	476.357
- imprese di assicurazione	—	—	—	—
- società finanziarie	80.640	461.685	91.755	187.645
- imprese non finanziarie	394.875	251.752	969.024	288.712
- altri	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	23.057	—	6.572
4. Finanziamenti	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri emittenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri emittenti	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri emittenti	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>2.550.523</b>	<b>1.780.422</b>	<b>1.892.200</b>	<b>954.538</b>

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

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

Attività/Tipo di copertura	Attività coperte			
	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	7.031	—	—	—
2. Titoli di capitale	76.371	60.937	63.262	197.205
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
Totale	83.402	60.937	63.262	197.205

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

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	83.402	63.262
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di prezzo	83.402	63.262
c. rischio di cambio	—	—
d. rischio di credito	—	—
e. più rischi	—	—
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	60.937	197.205
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di cambio	—	—
c. altro	60.937	197.205
Totale	144.339	260.467

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.280.751	1.559.415	6.572	—	2.846.738
B. Aumenti	2.215.873	1.042.445	17.000	—	3.275.318
B.1 Acquisti	2.153.774	675.422	17.000	—	2.846.196
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	46.687	37.173	—	—	83.860
B.3 Riprese di valore:	—	97.193	—	—	97.193
- imputate al conto economico	—	—	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	97.193	—	—	97.193
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	15.412	232.657	—	—	248.069
C. Diminuzioni	722.036	1.068.560	515	—	1.791.111
C.1 Vendite	224.692	355.121	—	—	579.813
C.2 Rimborsi	57.600	—	—	—	57.600
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	104.502	180.837	515	—	285.854
C.4 Svalutazioni da deterioramento:	—	179.114	—	—	179.114
- imputate al conto economico	—	179.114	—	—	179.114
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli <sup>(1)</sup>	332.939	353.488	—	—	686.427
C.6 Altre variazioni	2.303	—	—	—	2.303
D. Rimanenze finali	2.774.588	1.533.300	23.057	—	4.330.945

<sup>(1)</sup> Si tratta, per i titoli di debito delle partite illiquide trasferite tra i crediti, mentre per le azioni dei possessi Gemina e Pirelli & C. affluite alla voce partecipazioni.



## Sezione 5

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Valore Bilancio	Fair Value	Valore Bilancio	Fair Value
1. Titoli di debito	573.633	500.519	573.709	490.875
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	573.633	500.519	573.709	490.875
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	—	—	3.710	3.174
<b>Totale</b>	<b>573.633</b>	<b>500.519</b>	<b>577.419</b>	<b>494.049</b>

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Titoli di debito	573.633	573.709
a. Governi e Banche Centrali	495	1.017
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	25.400	25.407
d. Altri emittenti	547.738	547.285
2. Finanziamenti	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
3. Attività deteriorate	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
4. Attività cedute non cancellate	—	3.710
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	3.710
<b>Totale</b>	<b>573.633</b>	<b>577.419</b>

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

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	573.709	—	573.709
B. Aumenti	3.753	—	3.753
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	—	—	—
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	3.753	—	3.753
C. Diminuzioni	3.829	—	3.829
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	619	—	619
C.3 Rettifiche di valore	—	—	—
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni	3.210	—	3.210
D. Rimanenze finali	573.633	—	573.633

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Crediti verso banche centrali	52.741	27.407
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	52.741	27.407
3. Pronti contro termine	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	8.417.420	11.648.887
1. Conti correnti e depositi liberi	1.026.422	1.522.462
2. Depositi vincolati	543.046	632.407
3. Altri finanziamenti:	5.311.149	7.753.015
3.1 pronti contro termine attivi	1.053.087	1.628.491
3.2 locazione finanziaria	—	—
3.3 altri	4.258.062	6.124.524
4. Titoli di debito:	198.128	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito <sup>(1)</sup>	198.128	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate <sup>(2)</sup>	1.338.548	1.740.876
Totale (valore di bilancio)	8.470.161	11.676.294
Totale ( <i>fair value</i> )	8.471.275	11.675.093

<sup>(1)</sup> Titoli illiquidi trasferiti in questo esercizio.

<sup>(2)</sup> Relativi alle operazioni di prestito titoli.

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Conti correnti	284.763	263.210
2. Pronti contro termine	7.122.946	958.825
3. Mutui	18.751.596	17.892.558
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	—	—
5. Leasing finanziario	—	—
6. Factoring	—	—
7. Altre operazioni	1.304.495	1.189.222
8. Titoli di debito	784.983	41.795
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito <sup>(1)</sup>	784.983	41.795
9. Attività deteriorate	148.353	—
10. Attività cedute non cancellate <sup>(2)</sup>	—	115.169
Totale (valore di bilancio)	28.397.136	20.460.779
Totale ( <i>fair value</i> )	27.487.483	20.299.324

(1) Di cui 34.945 di titoli illiquidi trasferiti nell'esercizio.

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Titoli di debito	784.982	41.795
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri emittenti:	784.982	41.795
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	741.520	—
- assicurazioni	43.462	41.795
- altri	—	—
2. Finanziamenti	27.463.801	20.303.815
a. Governi	88.705	246.397
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	27.375.096	20.057.418
- imprese non finanziarie	10.389.188	10.383.161
- imprese finanziarie	14.662.515	7.587.445
- assicurazioni	2.245.654	2.007.880
- altri	77.739	78.932
3. Attività deteriorate	148.353	—
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	148.353	—
- imprese non finanziarie	148.353	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
4. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	—	115.169
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	—	115.169
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	115.169
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
Totale	28.397.136	20.460.779

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	254.441	347.545
a) rischio di tasso di interesse	254.441	347.545
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	254.441	347.545

## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

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

Tipologie derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	1.687.617	3.084	71.652	—	—	1.762.353
– con scambio di capitale	—	3.084	71.652	—	—	74.736
– opzioni acquistate	—	—	11.768	—	—	11.768
– altri derivati	—	3.084	59.884	—	—	62.968
– senza scambio di capitale	1.687.617	—	—	—	—	1.687.617
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.687.617	—	—	—	—	1.687.617
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.687.617	3.084	71.652	—	—	1.762.353
Totale 30 giugno 2009	1.687.617	3.084	71.652	—	—	1.762.353
Totale 30 giugno 2008	1.014.026	2.944	171.369	—	—	1.188.339

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	11.768	—	X	—	X
2. Crediti	2.556	—	—	X	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	—	—	X	—
5. Investimenti esteri	X	X	X	X	X	X	—	X
Totale attività	2.556	—	—	11.768	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	1.687.944	—	—	X	—	X	201	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale passività	1.687.944	—	—	X	—	—	201	—
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	59.884	X



## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

10.1 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede	Quota %	Disponibilità voti %
<b>A. IMPRESE CONTROLLATE</b>			
Dirette			
1. Compass S.p.A. Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5	Milano	100,—	—
2. Prominvestment S.p.A. (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	Roma	100,—	—
3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	100,—	—
4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	100,—	—
5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila	Milano	100,—	—
6. Seteci - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	99,99	—
7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	Milano	100,—	—
8. Technostart S.p.A. Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	Milano	69,—	—
9. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A.M. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	Montecarlo	100,—	—
10. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	Lussemburgo	99,—	—
11. MB Securities USA LLC Capitale \$ 2,25 milioni	New York	100,—	—
12. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni	Milano	100,—	—
13. Emmebi S.p.A. (in liquidazione) Capitale € 1,1 milioni in azioni da € 1	Milano	100,—	—
<b>B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO</b>			
1. Banca Esperia S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	50,—	—
<b>C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE</b>			
1. Athena Private Equity S.A. Capitale € 151,1 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	24,27	—
2. Burgo Group S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Altavilla Vicentina (VI)	22,13	—
3. Fidia - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 6,8 milioni in azioni da € 520	Milano	25,—	—
4. Assicurazioni Generali S.p.A. Capitale € 1.410 milioni in azioni da € 1	Trieste	13,51	—
5. RCS MediaGroup S.p.A. Capitale € 762 milioni in azioni da € 1	Milano	14,36	14,94
6. Pirelli & C. S.p.A. Capitale € 1.556 milioni in azioni da € 0,29	Milano	4,49	4,61
7. Gemina S.p.A. Capitale € 1.473 milioni in azioni da € 1	Milano	12,53	12,56
8. Telco S.p.A. Capitale € 4.849 milioni in azioni da € 2,5	Milano	10,64	—

Tra le partecipazioni di collegamento sono stati iscritti il 12,6% di Gemina ed il 4,6% di Pirelli & C. precedentemente classificate tra le attività disponibili per la vendita. Tale riclassificazione è giustificata da elementi oggettivi quali la partecipazione a patti di sindacato che esercitano una influenza notevole sulle società stesse e che assicurano all'Istituto la partecipazione agli organi amministrativi. La riclassifica è avvenuta ai valori originari di prima iscrizione IAS, rispettivamente 212,3 milioni per Gemina e 141,2 milioni per Pirelli & C.. Per le rettifiche operate nel corso dell'esercizio si rinvia al paragrafo successivo.

*10.2 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili*

Denominazione	Totale Attivo	Totale Ricavi	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000)	Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)	Valore di bilancio (€/000)
<b>A. IMPRESE CONTROLLATE (IAS 27)</b>					
<b>PARTECIPAZIONI DIRETTE</b>					
1. Compass S.p.A. Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5	9.604.617	1.010.958	810.855	79.226	580.030
2. Prominvestment S.p.A. (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	8.031	1.296	233	(367)	—
3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1.776	2.037	733	65	103
4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	857	1.666	126	(3)	103
5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila	16	—	19	(3)	25
6. Seteci - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	12.885	15.552	3.178	1	522
7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	43.452	4.986	39.087	975	160
8. Technostart S.p.A. Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	470	19	483	(45)	396
9. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A.M. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	2.869.197	151.503	367.104	27.325	371.509
10. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	6.246.949	312.932	101.990	34.313	5.943
11. MB Securities USA L.L.C. Capitale \$ 2,25 milioni	1.620	1.169	754	(971)	1.913
12. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni	11.072	256	10.857	191	10.651
13. Emmebi S.p.A. (in liquidazione) Capitale € 1,1 milioni in azioni da € 1	53	8	90	37	181
<b>Totale controllate</b>					<b>971.536</b>

Denominazioni	Dati significativi <sup>(1)</sup>					
	Totale Attivo	Ricavi Totali	Utile (perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value
<b>B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO (IAS 31)</b>						
1. Banca Esperia S.p.A.	875.105	91.501	4.118	101.504	29.129	—
<b>C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)</b>						
1. Burgo Group S.p.A.	2.472.883	2.534.891	(88.632)	478.563	54.628	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	383.938.400	70.554.600	860.900	10.451.900	836.151	2.821.552
3. RCS MediaGroup S.p.A.	3.745.500	2.673.900	44.700	1.094.600	208.467	96.847
4. Fidia SGR S.p.A.	10.459	1.275	(552)	7.346	1.759	—
5. Athena Private Equity S.A.	111.745	61.462	(57.476)	167.875	38.231	—
6. Gemina S.p.A.	3.932.932	582.157	(33.855)	1.730.826	211.337	96.787
7. Pirelli & C. S.p.A.	6.933.218	4.660.175	(347.502)	2.519.306	115.749	60.141
8. Telco S.p.A.	7.247.155	269.301	(1.661.976)	5.292.455	378.246	—
<b>Totale</b>					1.873.697	

(1) Dall'ultimo bilancio consolidato approvato.

La partecipazione in Gemina è stata iscritta al pro-quota del patrimonio netto contabile, sostanzialmente corrispondente al costo d'acquisto, con una svalutazione di 0,9 milioni; la differenza rispetto alla quotazione puntuale di Borsa al 30 giugno scorso (minusvalenza teorica di 114,5 milioni) trova giustificazione nell'allineamento a valori di bilancio certificati, alla misura del pacchetto e alle potenzialità di crescita del sistema aeroportuale che fa capo ad Aeroporti Di Roma, principale *asset* in portafoglio della partecipata.

La partecipazione in Pirelli & C. presentava un costo storico sensibilmente maggiore del patrimonio netto contabile e delle quotazioni di Borsa. Ad esito delle analisi svolte, è stato effettuato un *impairment* di 25,5 milioni corrispondente ad un valore d'uso di € 0,48 per azione determinato sulla base di un modello di *discounted cash flow* che tiene conto della potenzialità implicita nel *business plan* seppur in un'ottica prudentiale, e nell'attuale contesto di difficoltà dei settori automobilistico e immobiliare. Dopo tale rettifica la minusvalenza teorica, rispetto alla quotazione al 30 giugno è di 55,6 milioni, ridottasi a 28,9 milioni alle quotazioni correnti.

Telco è stata recepita la svalutazione effettuata dalla società nella situazione semestrale al 31 ottobre 2008 secondo i principi IAS: la partecipazione Telecom Italia è stata svalutata a € 2,2 per azione (144,1 milioni) pertanto il valore di carico della partecipazione Telco si è ridotto da 522,4 a 378,2 milioni, ritenuto

non superiore al valore d'uso, ai sensi del par. 33 dello IAS28 sulla base delle seguenti considerazioni:

- con una quota del 24,5% in Telecom Italia, Telco è l'azionista di maggioranza relativa del gruppo Telecom Italia;
- l'orizzonte temporale dell'investimento è di medio-lungo termine;
- il valore attribuito all'azione Telecom è coerente con il risultato dell'applicazione di un modello *discounted cash flow* basato sull'ultimo piano industriale presentato dal management di Telecom lo scorso dicembre, con tassi di crescita e di remunerazione del capitale che tengono conto degli attuali scenari congiunturali;
- nell'ultimo semestre non si sono verificati eventi di default, così come identificati dal par. 59 dello IAS39, tali da dover ripetere l'impairment test; in particolare i risultati della trimestrale e della semestrale di Telecom Italia sono in linea al piano industriale e le quotazioni di Borsa non hanno subito cali.

Ai corsi di Borsa del 30 giugno, il valore contabile del patrimonio Telco sarebbe sostanzialmente nullo.

Quanto a RCS MediaGroup, la partecipazione è stata allineata ad un valore d'uso di € 1,9 per azione, iscrivendo pertanto una svalutazione di 63,9 milioni. Il valore d'uso è stato determinato utilizzando un modello di *discounted cash flow* che tiene conto delle negative prospettive reddituali del settore editoriale, ulteriormente acuitesi nell'ultimo semestre, e dell'andamento negativo dei mercati finanziari. Il maggior valore rispetto ai corsi di borsa di fine giugno (minusvalenza teorica di 111,6 milioni) è giustificato dall'unicità di taluni *asset* posseduti e dalla misura della partecipazione (maggioranza relativa).

### 10.3 Partecipazioni: variazioni annue

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Esistenze iniziali	2.722.390	1.680.777
B. Aumenti	359.675	1.041.613
B.1 Acquisti	5.139	517.917
B.2 Riprese di valore	—	—
B.3 Rivalutazioni	—	—
B.4 Altre variazioni	354.536 <sup>(1)</sup>	523.696 <sup>(2)</sup>
C. Diminuzioni	236.832	—
C.1 Vendite	1	—
C.2 Rettifiche di valore (impairment)	236.831	—
C.3 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	2.845.233	2.722.390
E. Rivalutazioni totali	—	—
F. Rettifiche totali	236.831	—

<sup>(1)</sup> Di cui 353.488 relative al trasferimento di Gemina e Pirelli & C.

<sup>(2)</sup> Di cui 522.355 relative al conferimento in Telco delle azioni Telecom Italia precedentemente allocate nel portafoglio titoli disponibili per la vendita.

## Sezione 11

### Attività materiali - Voce 110

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

Attività/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà:	25.610	25.423
a) terreni	16.567	16.567
b) fabbricati	3.830	3.716
c) mobili	1.638	1.480
d) impianti elettronici	3.559	3.627
e) altre	16	33
1.2 acquisite in locazione finanziaria:	64.171	64.924
a) terreni	44.291	44.291
b) fabbricati	19.880	20.633
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
Totale A	89.781	90.347
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	28.215	28.612
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	7.865	8.262
2.2 acquisite in locazione finanziaria:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	28.215	28.612
Totale (A+B)	117.996	118.959

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

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	60.858	34.068	3.199	17.273	72	115.470
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(9.719)	(1.719)	(13.645)	(39)	(25.122)
A.2 Esistenze iniziali nette	60.858	24.349	1.480	3.628	33	90.348
B. Aumenti	—	384	506	1.169	—	2.059
B.1 Acquisti	—	—	506	1.169	—	1.675
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	384	—	—	—	384
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	1.023	348	1.238	17	2.626
C.1 Vendite	—	—	—	5	14	19
C.2 Ammortamenti	—	1.023	348	1.233	3	2.607
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:	—	—	—	—	—	—
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	60.858	23.710	1.638	3.559	16	89.781
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(10.742)	(2.056)	(14.514)	(24)	(27.336)
D.2 Rimanenze finali lorde	60.858	34.452	3.694	18.073	40	117.117
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

11.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	8.262
B. Aumenti	—	—
B.1 Acquisti	—	—
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	397
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	397
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:	—	—
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	7.865
E. Valutazione al <i>fair value</i>	87.325	37.361



## Sezione 12

### Attività immateriali - Voce 120

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

Attività/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	4.453	—	2.615	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	4.453	—	2.615	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	4.453	—	2.615	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	—	—	—	—
Totale	4.453	—	2.615	—

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitate	Illimitate	Limitate	Illimitate	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	6.333	—	6.333
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(3.718)	—	(3.718)
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	2.615	—	2.615
B. Aumenti	—	—	—	4.587	—	4.587
B.1 Acquisti	—	—	—	4.587	—	4.587
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	2.749	—	2.749
C.1 Vendite	—	—	—	—	—	—
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	2.749	—	2.749
– Ammortamenti	—	—	—	2.749	—	2.749
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– a conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	—	—	—	4.453	—	4.453
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(6.468)	—	(6.468)
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	10.921	—	10.921
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

## Sezione 13

### Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

#### 13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Attività per imposte anticipate - IRES	118.940	119.272
Attività per imposte anticipate - IRAP	25.974	18.574
Totale	144.914	137.846

#### 13.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Passività per imposte differite - IRES	250.073	287.836
Passività per imposte differite - IRAP	9.030	20.536
Totale	259.103	308.372

#### 13.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	100.410	109.948
2. Aumenti	40.382	56.313
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	40.382	56.313
a) relative a precedenti esercizi	17	178
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	40.365	56.135
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	57.226	65.851
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	57.074	54.123
a) rigiri	57.074	39.908
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	—	162
c) mutamento di criteri contabili	—	14.053
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	11.650
3.3 Altre diminuzioni	152	78
4. Importo finale	83.566	100.410

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	277.906	367.867
2. Aumenti	7.885	71.161
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	7.885	71.161
a) relative a precedenti esercizi	374	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	7.511	71.161
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	44.911	161.122
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	44.911	117.517
a) rigiri	44.911	65.642
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	23.372
c) altre	—	28.503
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	43.605
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	240.880	277.906

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	37.436	—
2. Aumenti	27.745	37.436
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	27.745	37.436
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	27.745	37.436
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	3.833	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	3.833	—
a) rigiri	3.833	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	61.348	37.436

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

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Importo iniziale	30.467	85.781
2. Aumenti	—	30.467
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	—	30.467
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	30.467
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	12.244	85.781
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	12.244	85.781
a) rigiri	12.244	85.781
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	18.223	30.467

<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 2009	30 giugno 2008
1. Oro, argento e metalli preziosi	—	—
2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività finanziarie	9.658	177
3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere	476	231
4. Crediti verso Erario (non imputate alla voce 140)	8.158	—
5. Altre partite	10.240	8.481
- effetti all'incasso	—	—
- per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	—	—
- per operazioni futures e altre su titoli	245	510
- per anticipi su commissioni raccolta	479	258
- per esercizio opz.cop.obbligazioni	—	—
- per operazioni diverse di natura transitoria	—	—
- per adeguamento cambi su operazioni in valuta	—	—
- crediti verso il personale	44	—
- partite varie	9.472	7.713
<b>Totale</b>	<b>28.532</b>	<b>8.889</b>

## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche -Voce 10

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Debiti verso banche centrali	500.069	101.137
2. Debiti verso banche	8.300.558	7.519.339
2.1 Conti correnti e depositi liberi	3.263.582	1.837.026
2.2 Depositi vincolati	2.446.835	756.385
2.3 Finanziamenti	949.565	2.444.425
2.3.1 Locazione finanziaria	—	—
2.3.2 Altri	949.565	2.444.425
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.382.126	1.936.753
2.5.1 pronti contro termini passivi	1.382.126	1.936.753
2.5.2 altre	—	—
2.6 Altri debiti	258.450	544.750
Totale (valore di bilancio)	8.800.627	7.620.476
Totale ( <i>fair value</i> )	8.800.627	7.620.476

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	—	58.569
a) rischio di tasso di interesse	—	58.569
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) rischio di tasso di interesse	—	—
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

#### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Conti correnti e depositi liberi	315.543	352.429
2. Depositi vincolati	434.518	242.385
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	76.356	38.924
4.1 locazione finanziaria	1.731	8.424
4.2 altri	74.625	30.500
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.621.661	755.137
6.1 pronti contro termine passivi	1.621.661	755.137
6.2 altre	—	—
7. Altri debiti	766.731	759.559
Totale (valore di bilancio)	3.214.809	2.148.434
Totale ( <i>fair value</i> )	3.214.809	2.148.434



### Sezione 3

#### Titoli in circolazione - Voce 30

##### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Valori bilancio	Fair Value <sup>(1)</sup>	Valori bilancio	Fair Value <sup>(1)</sup>
A. Titoli quotati	25.854.220	26.008.971	18.804.355	18.746.436
1. Obbligazioni	25.854.220	26.008.971	18.804.355	18.746.436
1.1 strutturate	8.709.152	8.720.126	6.754.657	6.756.435
1.2 altre	17.145.068	17.288.845	12.049.698	11.990.001
2. Altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati	10.495.630	10.545.988	9.985.941	9.976.067
1. Obbligazioni	10.414.862	10.465.220	9.788.215	9.778.341
1.1 strutturate	2.579.572	2.583.020	2.456.529	2.456.529
1.2 altre	7.835.290	7.882.200	7.331.686	7.321.812
2. Altri titoli	80.768	80.768	197.726	197.726
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	80.768	80.768	197.726	197.726
Totale	36.349.850	36.554.959	28.790.296	28.722.503

<sup>(1)</sup> Il valore di *fair value* non comprende il rischio emittente; includendo il quale il *fair value* si abbasserebbe di circa 663 milioni.

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 929.206 migliaia di Euro.

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	27.854.437	22.494.208
a) rischio di tasso di interesse	27.854.437	22.494.208
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	672.852	685.186
a) rischio di tasso di interesse	672.852	685.186
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2009			30 giugno 2008		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
<b>A. Passività per cassa</b>						
1. Debiti verso banche	116.860	109.859	—	187.917	166.266	—
2. Debiti verso clientela	497.023	493.587	—	862.662	847.666	—
3. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	—	—
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	—	—	—	—	—	—
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	—	—
3.2.2 Altri	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>613.883</b>	<b>603.446</b>	<b>—</b>	<b>1.050.579</b>	<b>1.013.932</b>	<b>—</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati Finanziari		45.434	2.220.518		11.338	1.818.291
1.1 Di negoziazione	X	45.434	1.888.919	X	11.338	1.009.586
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	331.599	X	—	808.705
2. Derivati Creditizi		—	484.016		—	246.055
2.1 Di negoziazione	X	—	484.016	X	—	246.055
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>45.434</b>	<b>2.704.534</b>	<b>X</b>	<b>11.338</b>	<b>2.064.346</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>613.883</b>	<b>648.880</b>	<b>2.704.534</b>	<b>1.050.579</b>	<b>1.025.270</b>	<b>2.064.346</b>

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

Tipologia derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Ttoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>A) Derivati quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	1.807	—	43.627	—	—	45.434	11.338
– con scambio di capitale	1.807	—	32.458	—	—	34.265	6.611
– opzioni emesse	32	—	32.142	—	—	32.174	—
– altri derivati	1.775	—	316	—	—	2.091	6.611
– senza scambio di capitale	—	—	11.169	—	—	11.169	4.727
– opzioni emesse	—	—	7.930	—	—	7.930	153
– altri derivati	—	—	3.239	—	—	3.239	4.574
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>1.807</b>	<b>—</b>	<b>43.627</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45.434</b>	<b>11.338</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	1.605.099	131.047	456.554	—	27.818	2.220.518	1.818.292
– con scambio di capitale	76.675	130.266	51.901	—	—	258.842	117.279
– opzioni emesse	76.253	—	51.771	—	—	128.024	40.033
– altri derivati	422	130.266	130	—	—	130.818	77.246
– senza scambio di capitale	1.528.424	781	404.653	—	27.818	1.961.676	1.701.013
– opzioni emesse	4.430	781	389.051	—	—	394.262	849.940
– altri derivati	1.523.994	—	15.602	—	27.818	1.567.414	851.073
2. Derivati creditizi:	—	—	—	484.016	—	484.016	246.054
– con scambio di capitale	—	—	—	484.016	—	484.016	245.526
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	528
<b>Totale B</b>	<b>1.605.099</b>	<b>131.047</b>	<b>456.554</b>	<b>484.016</b>	<b>27.818</b>	<b>2.704.534</b>	<b>2.064.346</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>1.606.906</b>	<b>131.047</b>	<b>500.181</b>	<b>484.016</b>	<b>27.818</b>	<b>2.749.968</b>	<b>2.075.684</b>

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1. Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1. Derivati finanziari:	1.232.974	11.226	3.057	—	—	1.247.257
– con scambio di capitale	—	11.226	3.057	—	—	14.283
– opzioni emesse	—	—	3.057	—	—	3.057
– altri derivati	—	11.226	—	—	—	11.226
– senza scambio di capitale	1.232.974	—	—	—	—	1.232.974
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.232.974	—	—	—	—	1.232.974
2. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.232.974	11.226	3.057	—	—	1.247.257
Totale 30 giugno 2009	1.232.974	11.226	3.057	—	—	1.247.257
Totale 30 giugno 2008	2.729.762	24.660	—	—	—	2.754.422

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value					Flussi di cassa		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	3.057	—	X	—	X
2. Crediti	32.718	—	—	—	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	X	—	X
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Investimenti esteri	X	X	X	X	X	X	—	X
Totale attività	32.718	—	—	3.057	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	1.198.380	—	—	—	—	X	13.102	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale passività	1.198.380	—	—	—	—	—	13.102	—
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	—	—

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Accordi di pagamento (IFRS 2)	38	1.772
2. Impairment crediti di firma	94.934	27.311
3. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	—	—
4. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere	16.501	12.955
5. Ratei passivi diversi da quelli capitalizzati sulle pertinenti attività finanziarie	111	521
6. Debiti verso l'erario	31.746	—
7. Debiti verso il personale dipendente	41.979	36.362
8. Altre partite:	21.727	23.683
- cedenti effetti all'incasso	—	—
- cedole e dividendi non ancora incassati	2.210	2.136
- commissioni da riconoscere a banche	—	—
- commissioni a partec.a consorzi di garanzia	2.413	2.404
- somme a disposizione da riconoscere a terzi	17.104	19.143
- premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	—	—
- partite varie	—	—
Totale	207.036	102.604

## Sezione 11

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

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

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Esistenze iniziali	10.676	11.657
B. Aumenti	4.878	6.094
B.1. Accantonamento dell'esercizio	4.878	5.771
B.2. Altre variazioni in aumento	—	323
C. Diminuzioni	5.718	7.075
C.1. Liquidazioni effettuate	929	1.728
C.2. Altre variazioni in diminuzione <sup>(1)</sup>	4.789	5.347
D. Rimanenze finali	9.836	10.676

(1) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 4.740 migliaia di euro.

### 11.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a 12.125 mila Euro; a seguito dei cambiamenti normativi, non si registrano nell'esercizio nuove competenze maturate (*service cost*).

Ai fini della determinazione del valore attuariale il TFR è stato rivalutato al tasso del 2% per l'anno corrente ed attualizzato utilizzando la curva dei tassi *government* al 30 giugno con un effetto (*interest cost*) pari a 392 mila Euro.

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi per rischi ed oneri	150.776	150.776
2.1 controversie legali	—	—
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	150.776	150.776
Totale	150.776	150.776

#### 12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	—	150.776	150.776
B. Aumenti	—	—	—	—
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	—	—
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	—
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	—	—	—
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	—	150.776	150.776

## Sezione 14

### Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200

#### 14.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Capitale	410.028	410.028
2. Sovraprezzi di emissione	2.140.043	2.140.043
3. Riserve	2.346.457	2.233.022
4. (Azioni proprie)	(213.410)	(213.410)
5. Riserve da valutazione	(62.696)	57.728
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	20.808	622.579
Totale	4.641.230	5.249.990



### 14.3 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	836.255.665
– interamente liberate	836.255.665
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	16.200.000
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	820.055.665
B. Aumenti	—
B.1 Nuove emissioni	—
– a pagamento	—
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrants	—
– altre	—
– a titolo gratuito	—
– a favore dei dipendenti	—
– a favore degli amministratori	—
– altre	—
B.2 Vendita azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	—
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	—
C.3 Operazioni di cessione di impresa	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	820.055.665
D.1 Azioni proprie (+)	16.200.000
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	836.255.665
– interamente liberate	836.255.665
– non interamente liberate	—

### 14.5 Riserve da utili – altre informazioni

Voci/Componenti	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Riserva legale	82.006	81.910
2. Riserve statutarie	976.063	876.087
3. Azioni proprie	213.410	213.410
4. Altre	1.074.978	1.061.615
Totale	2.346.457	2.233.022

#### 14.7 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(117.978)	(65.144)
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura dei flussi finanziari	47.695	115.285
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	7.587	7.587
<b>Totale</b>	<b>(62.696)</b>	<b>57.728</b>

#### 14.8 Riserve da valutazione: variazioni annue

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	(65.144)	115.285	7.587
B. Aumenti	332.070	25.077	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	88.435	17.033	—
B.2 Altre variazioni	243.635	8.044	—
C. Diminuzioni	384.904	92.667	—
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	281.110	24.889	—
C.2 Altre variazioni	103.794	67.778	—
D. Rimanenze finali	(117.978)	47.695	7.587

#### 14.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	63.369	(143.029)	3.218	(48.215)
2. Titoli di capitale	100.158	(139.532)	293.252	(313.399)
3. Quote di O.I.C.R.	1.056	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>164.583</b>	<b>(282.561)</b>	<b>296.470</b>	<b>(361.614)</b>

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

	Titolo di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	(44.997)	(20.147)	—	(65.144)
2. Variazioni positive	68.354	262.145	1.571	332.070
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	51.262	37.173	—	88.435
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	486	111.869	—	112.355
- da deterioramento	—	97.193	—	97.193
- da realizzo	486	14.676	—	15.162
2.3 Altre variazioni	16.606	113.103	1.571	131.280
3. Variazioni negative	103.017	281.372	515	384.904
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	102.508	178.087	515	281.110
3.2 Rettifiche da deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	509	101.714 <sup>(1)</sup>	—	102.223
3.4 Altre variazioni	—	1.571	—	1.571
4. Rimanenze finali	(79.660)	(39.374)	1.056	(117.978)

<sup>(1)</sup> Di cui 54.834 connessi a coperture di *fair value*.

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	11.333.117	11.822.916
a) Banche	9.896.827	10.285.362
b) Clientela	1.436.290	1.537.554
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	7.263	26.917
a) Banche	370	370
b) Clientela	6.893	26.547
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	23.129.829	17.650.467
a) Banche	3.601.715	5.271.700
i) a utilizzo certo	701.840	3.636.870
ii) a utilizzo incerto	2.899.875	1.634.830
b) Clientela	19.528.114	12.378.767
i) a utilizzo certo	12.434.768	6.680.297
ii) a utilizzo incerto	7.093.346	5.698.470
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	8.445.673	7.272.405
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6) Altri impegni	1.091.470	313.292
Totale	44.007.352	37.085.997

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

Portafogli	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.495.075	730.693
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	3.710
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	1.005.815	722.968
7. Attività materiali	—	—

4. *Gestione e intermediazione per conto terzi*

Operazioni	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto terzi	33.730.085	29.916.346
a) Acquisti	18.287.389	16.161.697
1. regolati	13.221.624	15.602.178
2. non regolati	5.065.765	559.519
b) Vendite	15.442.696	13.754.649
1. regolate	10.376.931	13.205.971
2. non regolate	5.065.765	548.678
2. Gestioni patrimoniali	—	—
a) individuali	—	—
b) collettive	—	—
3. Custodia e amministrazione di titoli	36.764.697	21.183.805
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	7.493.608	4.198.659
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	1.820.349	636.617
2. altri titoli	5.673.259	3.562.042
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	—	—
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	—	—
2. altri titoli	—	—
c) titoli di terzi depositati presso terzi	7.146.601	3.814.274
d) titoli di proprietà depositati presso terzi <sup>(1)</sup>	22.124.488	13.170.872
4. Altre operazioni	—	—

(1) Comprensivo di 483.782 valore nominale delle azioni Unicredit ricevute nell'ambito dell'attività di banca depositaria dell'operazione *Cashes*.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

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

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre operazioni	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Titoli di Debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	381.827	—	—	—	381.827	278.693
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	68.884	—	—	—	68.884	71.329
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	24.405	—	—	—	24.405	25.491
5. Crediti verso banche	8.189	239.303	—	77.722	325.214	476.332
6. Crediti verso clientela	17.553	928.218	8.991	105.766	1.060.528	952.837
7. Derivati di copertura	—	—	—	111.419	111.419	—
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	—	—	—	—	—	—
9. Altre attività	—	—	—	12	12	10
<b>Totale</b>	<b>500.858</b>	<b>1.167.521</b>	<b>8.991</b>	<b>294.919</b>	<b>1.972.289</b>	<b>1.804.692</b>

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

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	13.785	—
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	407.921	—
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali positivi (A)	421.706	—
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(16.186)	—
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(294.101)	—
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali negativi (B)	(310.287)	—
C. Saldo (A - B)	111.419	—

1.3 *Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	73.897	79.148
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	—	—
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	73.897	79.148

1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre Passività	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1. Debiti verso banche	(146.336)	—	(69.533)	(215.869)	(282.468)
2. Debiti verso clientela	(23.788)	—	(16.573)	(40.361)	(49.185)
3. Titoli in circolazione	—	(1.430.531)	—	(1.430.531)	(1.164.860)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	—	—	(38.732)	(38.732)	(68.759)
7. Altre passività e fondi	—	—	(44)	(44)	(197)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	(58.951)
<b>Totale</b>	<b>(170.124)</b>	<b>(1.430.531)</b>	<b>(124.882)</b>	<b>(1.725.537)</b>	<b>(1.624.420)</b>



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

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	15.917
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	279.890
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali positivi (A)	—	295.807
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	(21.235)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	(333.523)
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali negativi (B)	—	(354.758)
C. Saldo (A - B)	—	(58.951)

1.6 *Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta	(59.416)	(147.807)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(374)	(715)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	(59.790)	(148.522)

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) garanzie rilasciate	3.018	5.684
b) derivati su crediti	—	263
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	63.927	104.746
1. negoziazione di strumenti finanziari	9.362	17.677
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni portafogli	—	—
3.1 individuali	—	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	—	—
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento titoli	53.269	86.966
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	1.296	103
8. attività di consulenza	—	—
9. distribuzione di servizi di terzi	—	—
9.1 gestioni portafogli	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	—	—
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	—	—
i) altri servizi	214.287	171.074
1. penali e rimborso spese per estinzione anticipata	—	—
2. commissioni su fin.ti alla clientela	89.668	62.446
3. consulenza e assistenza alla clientela	123.622	106.550
4. altri servizi	997	2.078
Totale	281.232	281.767

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

Canali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) presso propri sportelli:	53.269	86.966
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	53.269	86.966
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
<b>Totale</b>	<b>53.269</b>	<b>86.966</b>

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	—	(426)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(3.326)	(14.714)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(1.784)	(3.623)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni portafogli	—	—
3.1 proprie	—	—
3.2 da terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(1.092)	(1.084)
5. collocamento di strumenti finanziari	(450)	(10.007)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(3.639)	(1.352)
e) altri servizi	(2.172)	(2.260)
<b>Totale</b>	<b>(9.137)</b>	<b>(18.752)</b>

### Sezione 3

#### Dividendi e proventi simili - Voce 70

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

Voci/Proventi	Esercizio 2008/09		Esercizio 2007/08	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.976	—	79.604	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.995	—	43.482	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	27.478	—	186.955	—
Totale	68.449	—	310.041	—

## Sezione 4

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

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

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdita da negoziazione (D)	Risultato Netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	171.716	464.992	(245.428)	(207.438)	183.842
1.1 Titoli di debito	152.223	188.378	(179.721)	(94.243)	66.637
1.2 Titoli di capitale	19.493	276.614	(65.707)	(113.195)	117.205
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	—	—
2. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Altre	—	—	—	—	—
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	34.025	—	(79.018)	—	(44.993)
4. Strumenti derivati	3.790.735	1.201.088	(3.842.482)	(1.083.556)	65.785
4.1 Derivati finanziari:	3.414.774	859.674	(3.449.442)	(820.962)	4.044
– Su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>	1.674.710	279.139	(1.652.407)	(339.354)	(37.912)
– Su titoli di capitale e indici azionari	1.451.897	485.222	(1.453.574)	(480.557)	2.988
– Su valute e oro	153.707	93.110	(196.475)	(1.051)	49.291
– Altri	134.460	2.203	(146.986)	—	(10.323)
4.2 Derivati su crediti	375.961	341.414	(393.040)	(262.594)	61.741
Totale	3.996.476	1.666.080	(4.166.928)	(1.290.994)	204.634
Totale al 30 giugno 2008	2.890.882	1.496.789	(2.938.793)	(1.436.341)	12.537

(<sup>1</sup>) Di cui 18.252 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (57.757 al 30 giugno 2008).

## Sezione 5

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

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	2.358.206	504.951
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	30.818	3.289
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	44.974	541.752
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	2.433.998	1.049.992
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(234.422)	(612.650)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(1.267)	(24.564)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(2.197.045)	(405.584)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(2.432.734)	(1.042.798)
Risultato netto dell'attività di copertura (A – B)	1.264	7.194

## Sezione 6

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

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

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2008/09			Esercizio 2007/08		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	158.934	(1.824)	157.110	200.103	(28.306)	171.797
3.1 Titoli di debito	637	(1.794)	(1.157)	732	(2.450)	(1.718)
3.2 Titoli di capitale	158.297	(30)	158.267	199.371	(25.856)	173.515
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	190	(78)	112	26	(193)	(167)
<b>Totale attività</b>	<b>159.124</b>	<b>(1.902)</b>	<b>157.222</b>	<b>200.129</b>	<b>(28.499)</b>	<b>171.630</b>
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	18.356	—	18.356	22.372	(1)	22.371
<b>Totale passività</b>	<b>18.356</b>	<b>—</b>	<b>18.356</b>	<b>22.372</b>	<b>(1)</b>	<b>22.371</b>

## Sezione 8

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

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	471	471	1.600
B. Crediti verso clientela	—	(7.728)	(69.764)	—	—	—	—	(77.492)	(24.382)
<b>C. Totale</b>	<b>—</b>	<b>(7.728)</b>	<b>(69.764)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>471</b>	<b>(77.021)</b>	<b>(22.782)</b>

*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 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
B. Titoli di capitale	—	(179.114)	—	—	(179.114)	(7.503)
C. Quote OICR	—	—	—	—	—	—
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(179.114)	—	—	(179.114)	(7.503)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	—	(32.505)	(13.903)	—	—	—	503	(45.905)	—
B. Derivati su crediti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Impegni ad erogare fondi	—	—	(15.145)	—	—	—	3.207	(11.938)	—
D. Altre operazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E. Totale	—	(32.505)	(29.048)	—	—	—	3.710	(57.843)	—

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese



## Sezione 9

### Le spese amministrative - Voce 150

#### 9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologie di spesa/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
1. Personale dipendente	(172.879)	(147.772)
a) salari e stipendi	(122.663)	(101.346)
b) oneri sociali	(24.146)	(23.687)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(4.877)	(6.094)
f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili:	—	—
– a benefici definiti	—	—
– a contribuzione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(5.143)	(5.705)
– a benefici definiti	—	—
– a contribuzione definita	(5.143)	(5.705)
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(12.313)	(8.763)
i) altri benefici a favore di dipendenti	(1.748)	(2.177)
l) spese per il personale collocato a riposo	(1.989)	—
2. Altro personale in attività	(5.376)	(4.343)
3. Amministratori e sindaci	(7.972)	(7.907)
Totale	(186.227)	(160.022)

## 9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	106	88
b) Quadri direttivi	302	278
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	<i>197</i>	<i>179</i>
c) Restante personale	144	134
Altro personale	53	48
Totale	605	548

## 9.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– Legali, fiscali e professionali	(20.576)	(21.860)
– attività di recupero crediti	—	—
– <i>marketing</i> e comunicazione	(5.718)	(5.503)
– fitti e manutenzioni immobili	(5.454)	(4.019)
– elaborazione dati	(15.745)	(15.408)
– <i>info provider</i>	(10.185)	(8.142)
– servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento	(3.891)	(4.839)
– spese di funzionamento	(6.102)	(5.823)
– altre spese del personale	(3.209)	(2.890)
– altre	(9.683)	(11.401)
– imposte indirette e tasse	(3.910)	(6.721)
Totale altre spese amministrative	(84.473)	(86.606)

## Sezione 11

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170

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

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(3.004)	—	—	(3.004)
– Ad uso funzionale	(2.607)	—	—	(2.607)
– Per investimento	(397)	—	—	(397)
A.2 Acquisite in leasing finanziario	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(3.004)	—	—	(3.004)

## Sezione 12

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180

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

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(2.749)	—	—	(2.749)
– Software	(2.749)	—	—	(2.749)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(2.749)	—	—	(2.749)

## Sezione 13

### Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 190

#### 13.1 Altri oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) Attività di leasing	—	—
b) Costi e spese diversi	(760)	(3.882)
<b>Totale</b>	<b>(760)</b>	<b>(3.882)</b>

#### 13.2 Altri proventi di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
a) Recuperi da clientela	2.861	511
b) Altri ricavi	11.212	12.923
<b>Totale</b>	<b>14.073</b>	<b>13.434</b>

## Sezione 14

### Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
<b>A. Proventi</b>	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
<b>B. Oneri</b>	<b>(236.831)</b>	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Retifiche di valore da deterioramento	(236.831)	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
<b>Risultato netto</b>	<b>(236.831)</b>	—

## Sezione 17

### Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240

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

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
A. Immobili	—	—
– Utili da cessione	—	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(17)	(82)
– Utili da cessione	—	4
– Perdite da cessione	(17)	(86)
Risultato netto	(17)	(82)

## 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 2008/09	Esercizio 2007/08
1. Imposte correnti	(154.181)	(170.000)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	(16.844)	(9.537)
5. Variazione delle imposte differite	37.025	107.453
Imposte di competenza dell'esercizio	(134.000)	(72.084)

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

	Esercizio 2008/2009	
	Valori %	Valori assoluti
Utile al lordo delle imposte	100,00%	154.808
Tasso teorico applicabile	27,50%	—
Imposte teoriche	-27,50%	(42.572)
Dividendi (-)	7,51%	11.619
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX) (-)	26,68%	41.296
Utili su partecipazioni all'equity method (-)	—	—
Variazioni su imposte differite esercizi precedenti (-)	—	—
Aliquote fiscali differenti (società estere) (-)	—	—
Deducibilità 10 % Irap (-)	0,76%	1.176
Interessi da titoli esenti (-)	1,23%	1.909
Perdite fiscali (-)	—	—
Tax sparing credit	6,36%	9.841
Interessi passivi ineducibili 3 % (+)	-9,20%	(14.236)
Beneficio da consolidato fiscale (-)	—	—
Impairment (+/-)	-73,89%	(114.383)
Altre variazioni	3,95%	6.118
<b>TOTALE IRES</b>	<b>-64,10%</b>	<b>(99.232)</b>
<b>IRAP</b>	<b>-22,46%</b>	<b>(34.768)</b>
<b>TOTALE VOCE <sup>(1)</sup></b>	<b>-86,56%</b>	<b>(134.000)</b>

(1) Si confronta con un *tax rate* dell'esercizio precedente del 10,38%.

## Sezione 21

### Utile per azione

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

	Esercizio 2008/09	Esercizio 2007/08
Utile netto	20.808	622.579
Numero medio delle azioni in circolazione	803.855.665	812.304.621
Numero medio azioni potenzialmente diluite	25.985.750	5.850.794
Numero medio azioni diluite	829.841.415	818.155.415
Utile per azione	0,03	0,77
Utile per azione diluito	0,03	0,76

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

### **Sezione 1**

#### **Rischio di credito**

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

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

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

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni di *rating* da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito a partire dall'esercizio 2010-2011; fino all'avvenuta validazione il Gruppo utilizzerà la metodologia standardizzata già in uso dal 1° gennaio 2008.

I modelli interni di *rating* riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, Assicurazioni, *Large corporate*, *Specialized lending* e *Mid corporate*. Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento dell'*experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, che sta comportando anche la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti nella successiva Sezione 1 – prevedendo l'impiego dei *rating* interni calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

## ***1. Aspetti generali***

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



## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### A. QUALITÀ DEL CREDITO

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

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

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	11.596.966	11.596.966
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	4.330.945	4.330.945
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	573.633	573.633
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	8.470.034	8.470.161
5. Crediti verso clientela	—	148.353	—	—	28.248.783	28.397.136
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	1.762.353	1.762.353
Totale 30 giugno 2009	127	148.353	—	—	54.982.714	55.131.194
Totale 30 giugno 2008	127	—	—	—	47.406.333	47.406.460

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

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	X	11.596.966	11.596.966
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	4.330.945	—	4.330.945	4.330.945
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	573.633	—	573.633	573.633
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	8.472.639	(2.605)	8.470.034	8.470.161
5. Crediti verso clientela	173.620	(25.267)	—	148.353	28.362.669	(113.886)	28.248.783	28.397.136
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	X	X	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	1.762.353	1.762.353
Totale 30 giugno 2009	173.747	(25.267)	—	148.480	41.739.886	(116.491)	54.982.714	55.131.194
Totale 30 giugno 2008	127	—	—	127	35.610.019	(48.915)	47.406.333	47.406.460

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

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Altre attività	11.714.838	—	(2.605)	11.712.233
Totale A	11.714.965	—	(2.605)	11.712.360
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	25.696.705	—	—	25.696.705
Totale B	25.696.705	—	—	25.696.705

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

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

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

Tipologia esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	11.472	(11.472)	—	—
b) Incagli	162.148	(13.795)	—	148.353
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Altre attività	38.590.727	—	(113.886)	38.476.841
<b>Totale A</b>	<b>38.764.347</b>	<b>(25.267)</b>	<b>(113.886)</b>	<b>38.625.194</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	229.616	(36.078)	—	193.538
b) Altre	36.611.223	—	—	36.611.223
<b>Totale B</b>	<b>36.840.839</b>	<b>(36.078)</b>	<b>—</b>	<b>36.804.761</b>

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —
B. Variazioni in aumento	11.472	162.148	—	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	162.148	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	11.472	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Esposizione lorda finale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	11.472 —	162.148 —	— —	— —

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —
B. Variazioni in aumento	(11.472)	(13.795)	—	—
B.1 rettifiche di valore	—	(7.728)	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	(1.717)	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	(11.472)	(4.350)	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—
C.1 riprese di valore da valutazione	—	—	—	—
C.2 riprese di valore da incasso	—	—	—	—
C.3 cancellazioni	—	—	—	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rettifiche complessive finali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	(11.472) —	(13.795) —	— —	— —

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

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

Esposizioni	Classi di rating esterni		Senza rating
	Investment grade	Speculative grade	
A. Esposizioni per cassa	77,91%	9,33%	12,76%
B. Altre esposizioni	79,78%	8,21%	12,01%

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

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

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1) + (2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti				Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:													
1.1 totalmente garantite	167.379	—	—	—	—	—	—	—	—	170.391	402	179.931	350.724
1.2 parzialmente garantite	80.397	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	76.258	76.258
2. Esposizioni verso clientela garantite:													
2.1 totalmente garantite	2.722.567	1.417.618	1.161.733	8.495	—	—	—	—	—	—	8.254	2.832.486	5.428.586
2.2 parzialmente garantite	1.622.303	—	539.608	3.705	—	—	—	—	—	—	43.053	25.992	612.358



## B. Distribuzione e concentrazione del credito

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

	Governi e Banche Centrali	Altri Enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri Soggetti
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze						
Esposizione lorda	—	—	11.472	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(11.472)	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli						
Esposizione lorda	—	—	—	—	162.148	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(13.795)	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	148.353	—
A.3 Esposizioni ristrutturate						
Esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute						
Esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni						
Esposizione lorda	5.938.382	167.696	17.499.024	2.423.415	12.322.502	239.709
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(22)	—	(23.993)	(1.044)	(88.738)	(90)
Esposizione netta	5.938.360	167.696	17.475.031	2.422.371	12.233.764	239.619
Totale A						
Esposizione lorda	5.938.382	167.696	17.510.496	2.423.415	12.484.650	239.709
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(11.472)	—	(13.795)	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(22)	—	(23.993)	(1.044)	(88.738)	(90)
Esposizione netta	5.938.360	167.696	17.475.031	2.422.371	12.382.117	239.619
B. Esposizioni "fuori bilancio"						
B.4 Altre esposizioni						
Esposizione lorda	462.960	3.819	21.965.226	267.370	13.911.628	220
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	462.960	3.819	21.965.226	267.370	13.911.628	220
Totale 30 giugno 2009:						
Esposizione lorda	6.401.342	171.515	39.475.722	2.690.785	26.396.278	239.929
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(11.472)	—	(13.795)	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(22)	—	(23.993)	(1.044)	(88.738)	(90)
Esposizione netta	6.401.320	171.515	39.440.257	2.689.741	26.293.745	239.839
Totale 30 giugno 2008	4.823.325	160.198	17.367.916	2.908.398	22.087.668	280.799



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

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	—	—	11.472	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	162.148	148.353	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	28.642.993	28.563.637	8.844.162	8.810.157	1.014.968	1.014.476	37.472	37.439	51.132	51.132
Totale A	28.805.141	28.711.990	8.855.634	8.810.157	1.014.968	1.014.476	37.472	37.439	51.132	51.132
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	121.616	103.538	108.000	90.000	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	29.972.654	29.972.654	6.404.410	6.404.410	234.159	234.159	—	—	—	—
Totale B	30.094.270	30.076.192	6.512.410	6.494.410	234.159	234.159	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	58.899.411	58.788.182	15.368.044	15.304.567	1.249.127	1.248.635	37.472	37.439	51.132	51.132
Totale 30 giugno 2008	30.460.695	30.427.804	15.937.453	15.925.084	1.247.323	1.246.770	19.032	19.006	9.641	9.641

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

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	—	—	127	127	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	4.909.666	4.909.576	6.527.223	6.527.139	121.547	121.547	155.907	153.476	495	495
Totale A	4.909.666	4.909.576	6.527.350	6.527.266	121.547	121.547	155.907	153.476	495	495
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	2.810.306	2.810.306	21.498.840	21.498.840	161.968	161.968	1.125.591	1.125.591	100.000	100.000
Totale B	2.810.306	2.810.306	21.498.840	21.498.840	161.968	161.968	1.125.591	1.125.591	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2009	7.719.972	7.719.882	28.026.190	28.026.106	283.515	283.515	1.281.498	1.279.067	100.495	100.495
Totale 30 giugno 2008	9.047.997	9.047.838	29.084.126	29.084.022	113.145	113.145	1.193.335	1.190.523	100.000	100.000

## B.5 Grandi rischi

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
a) Importo complessivo ponderato	13.747.033	14.950.926
b) Numero delle posizioni	16	18

### **Le operazioni di Leveraged Finance**

Con tale termine il Gruppo Mediobanca identifica le operazioni di finanziamento a veicoli appositamente costituiti da fondi di *private equity*, per l'acquisizione di società *target* caratterizzate da buone prospettive di sviluppo, basso indebitamento e *cash flow* stabili nel tempo. Peraltro l'attività si è ridotta nello scorso esercizio con un'esposizione scesa a 2,6 miliardi (contro 2,9 miliardi nel 2007/2008). Le operazioni presentano un *rating sub-investment grade*, una struttura contrattuale "*no recourse*" ed il debito è commisurato ai flussi finanziari futuri. La finalità delle operazioni non è mai diretta all'acquisizione da parte di Mediobanca della società *target*, la cui maggioranza del capitale è detenuta direttamente dai fondi di *Private Equity*.

In particolare al 30 giugno 2009 gli impegni in queste operazioni ammontano a 2.658 milioni in leggera diminuzione rispetto allo scorso 30 giugno (2.727 milioni) pari a circa il 14,25% del portafoglio *corporate*, di cui poco meno della metà relativi ad operazioni domestiche; le restanti rientrano nell'area UE.

Nell'esercizio due posizioni (per un ammontare di circa 275 milioni) hanno manifestato difficoltà finanziarie principalmente connesse alla crisi di liquidità; sono state quindi avviate le attività per la ristrutturazione del debito che stanno procedendo speditamente verso una soluzione.

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

### *C.1 Operazioni di cartolarizzazione*

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

L'Istituto, oltre alla tradizionale attività di *sponsor* e *lead manager*, investe in titoli derivanti da cartolarizzazioni che a fine esercizio saldano in 544,1 milioni (677,4 milioni del 30 giugno 2008) dopo rimborsi per 164 milioni, compravendite per 35 milioni e valorizzazioni di fine periodo negative per 3,8 milioni. In particolare nell'esercizio si segnala il rimborso dell'emissione *Kimono* - legata ai crediti sanitari della Regione Lazio - e *Scip* - con sottostante immobili dello Stato. La quota di emissioni del Gruppo (*Quarzo* e *Jump*) passa da 70,5 a 63 milioni.

Lo scorso 30 settembre, a seguito della deroga concessa dallo IAS 39, si è provveduto a riclassificare tra gli attivi al costo ammortizzato 322,7 milioni di titoli originariamente iscritti nel portafoglio di *trading* (211 milioni) e disponibile per la vendita (111,7 milioni), base *fair value* al 1° luglio 2008; nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati a conto economico interessi attivi per 1,9 milioni per gran parte compensati dallo scarico delle riserve da valutazione degli esercizi precedenti, mentre le minusvalenze latenti, se calcolate ai prezzi disponibili sul mercato ancorché poco attendibili, sarebbero pari a 47,2 milioni.

I possessi di *tranches junior* e *mezzanine* sono limitati e riguardano una cartolarizzazione di mutui ipotecari (*Bpm Securitisation Srl*) ed una posizione nei confronti di un primario gruppo di *leasing* (*Locat*).

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie con sottostante mutui ipotecari “*subprime*” o *Alt-A* (*Alternative-A*, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette “*monoline*” (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio *default* di emissioni obbligazionarie pubbliche e *corporate*) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali 30 milioni di dollari con un *fair value* negativo di 2,3 milioni (-3,4 milioni al 30 giugno 2008). Nonostante le turbolenze del mercato che hanno interessato l'intero comparto dei *bonds* ABS con un sensibile calo delle quotazioni a seguito del venir meno della liquidità sottostante, la qualità creditizia dei titoli in portafoglio non ha mostrato segni di deterioramento. Inoltre larga parte di tali titoli (oltre il 60%) possono essere utilizzati per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Al 30 giugno il portafoglio è stato svalutato per 3,8 milioni, sbilancio tra 4,3 milioni imputati direttamente a conto economico e 0,5 milioni di maggiori riserve di patrimonio netto; le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters*, *Bloomberg* e *Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate); a questi si aggiungono le predette minusvalenze (47,2 milioni) non contabilizzate sui titoli oggetto di trasferimento che hanno maggiormente sofferto la mancanza di liquidità sul mercato.

Il portafoglio include, per la quasi totalità, titoli che hanno come sottostante *assets* domestici e si concentra principalmente in 3 settori: mutui ipotecari (circa il 50%), immobili dello stato (circa il 20%) e crediti di *leasing* (circa il 10%). Le altre operazioni riguardano cartolarizzazioni di crediti *corporate* (*Entasi - Capitalia*) e titoli sintetici (*ELM* e *Alpha Sires*).

Circa il 70% del portafoglio presenta un rating riconducibile a titoli ad elevato standing creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poors*, *Moody's* e *Fitch*). Nel periodo non si sono registrati particolari

interventi da parte delle agenzie di rating riflettendo la buona solidità e la struttura conservativa delle operazioni che hanno da sempre caratterizzato il mercato domestico.

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

Superata la crisi di sfiducia a seguito del fallimento *Lehman* che ha spinto, nel secondo semestre 2008, i prezzi ai minimi storici, l'inizio del corrente anno è stato caratterizzato da una ripresa delle quotazioni beneficiando, da un lato, della riduzione delle vendite forzate (connessa alla modifica delle regole contabili sui trasferimenti di portafoglio) e, dall'altro, dei piani di riacquisto messi in atto dai principali emittenti; tali fattori hanno di fatto compensato un diffuso peggioramento (in termini di *delinquency* e di *default*) dei portafogli sottostanti. Il comparto degli ABS italiani, da sempre caratterizzato da un buon livello di rendimento e basso rischio, ha maggiormente beneficiato di questo scenario, soprattutto le emissioni di buon *standing* per le quali si è venuto a creare un effetto "rarità" anche a seguito dell'assenza di nuove cartolarizzazioni sul mercato primario.

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

- mutui ipotecari su immobili Italia: rimangono tra i migliori a livello europeo per le caratteristiche difensive del *collateral* dei portafogli, i prezzi delle case infatti hanno sperimentato solo un lieve rintracciamento; inoltre il calo dei tassi di interesse dovrebbe favorire un miglioramento dei livelli di *default* e *delinquencies* nei prossimi trimestri. Le transazioni, pur con una leggera riduzione del livello di *pre-payment* rispetto al 2008, hanno rispettato il piano rimborsi; lo stesso evento straordinario del terremoto in Abruzzo sembra essere stato superato da una buona diversificazione geografica degli immobili sottostanti le emissioni;
- immobili di stato Italia: anche questo settore beneficia della tenuta del mercato immobiliare domestico che, unitamente allo *standing* del Ministero dell'Economia, consentono di mantenere pressoché invariato il valore degli *assets* sottostanti. La stessa FIP *Funding* presenta un rallentamento delle vendite (40% rispetto al *business plan*), con ripercussioni sul prezzo di mercato, ma il valore del patrimonio rimane stabile;
- crediti di leasing: anche il *leasing* italiano non ha ancora subito pesanti pressioni, anche se alcune transazioni (LOCAT 2006) hanno sperimentato, nell'ultimo trimestre, livelli particolarmente alti delle *delinquency*; indice che tuttavia dovrebbe migliorare grazie alla "moratoria dei crediti alle piccole e medie imprese" recentemente firmata da Governo e ABI.

## **Informazioni di natura quantitativa**

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

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	—	—	—	—	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—	—	—
B) Con attività sottostanti di terzi	535.282	535.282	4.557	4.557	4.306	4.306
a) Deteriorate	223.008	223.008	—	—	—	—
b) Altre	312.274	312.274	4.557	4.557	4.306	4.306
Totale al 30 giugno 2009	535.282	535.282	4.557	4.557	4.306	4.306

<sup>(1)</sup> Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F97-25 A FRN e una linea di credito a favore di Island refinancing per 30,3 milioni.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Mutui ipotecari su immobili italiani						
A.1 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 (NPL)	78.176	—	—	—	—	—
A.2 Island REF-25 A FRN IT0004293558 (NPL)	69.400	—	—	—	—	—
A.3 Tower Fin. float Nov27 IT0004386683 (NPL)	35.089	—	—	—	—	—
A.4 Velah 4 A2 Immob.res IT0004102007	26.514	—	—	—	—	—
A.5 Cordusio -33 A2 FRN IT0003844948	6.849	(92)	—	—	—	—
A.6 Cordusio 3 06-42 TV A2 IT0004144892	5.355	(398)	—	—	—	—
A.7 Altri	5.346	131	4.557	483	630	(681)
<b>TOTALE A</b>						
<b>MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI</b>	226.729	(359)	4.557	483	630	(681)
B. Immobili dello Stato						
B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774	100.423	—	—	—	—	—
<b>TOTALE B</b>						
<b>IMMOBILI DELLO STATO</b>	100.423	—	—	—	—	—
C. Crediti di Leasing						
C.1 Agri 2006-1 A1 IT0004137409	—	—	—	—	—	—
C.2 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083	10.531	(238)	—	—	—	—
C.3 Locat 12/12/2028 IT0004153679	17.851	(559)	—	—	—	—
C.4 Locat 2 CLASS B FRN IT0003733091	—	—	—	—	3.676	(1.408)
C.5 Split 2-18 A FRN IT0003763882	5.745	(81)	—	—	—	—
C.6 Italfinance 07-26 TV IT0004197254	6.583	(600)	—	—	—	—
C.7 Altri	44	1	—	—	—	—
<b>TOTALE C</b>						
<b>CREDITI DI LEASING</b>	40.754	(1.477)	—	—	3.676	(1.408)
D. Altri Crediti						
D.1 Entasi Srl 17/01/2013 IT0003142996	40.344	—	—	—	—	—
D.2 Alpha Sires 18/12/2009 XS0140068189	33.860	591	—	—	—	—
D.3 ELM BB.V. FL XS0247902587	29.632	—	—	—	—	—
D.4 Altri	556	(29)	—	—	—	—
<b>TOTALE D</b>						
<b>ALTRI CREDITI</b>	104.392	562	—	—	—	—
E. Cartolarizzazioni proprie						
E.1 Quarzo-13 CL1 FRN	15.012	(1)	—	—	—	—
E.2 Jump-05/26 A FRN	38.878	(479)	—	—	—	—
E.3 Jump 2 – 06 A IT0004125636	9.094	(432)	—	—	—	—
<b>TOTALE E</b>						
<b>CARTOLARIZZAZIONI PROPRIE</b>	62.984	(912)	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2009	535.282	(2.186)	4.557	483	4.306	(2.089)
Totale al 30 giugno 2008	650.487	(23.762)	2.485	(529)	24.494	(749)

<sup>(1)</sup> Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F97-25 A FRN e una linea di credito a favore di Island refinancing per 30,3 milioni.

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

Esposizione/portafoglio	Negoziante	Valutato al fair value	Disponibile per la vendita	Detenuto sino alla scadenza	Crediti	30 giugno 2009	30 giugno 2008
1. Esposizioni per cassa	130.708	—	33.860	29.632	349.945	544.145	677.466
- Senior	121.845	—	33.860	29.632	349.945	535.282	650.487
- Mezzanine	4.557	—	—	—	—	4.557	2.485
- Junior	4.306	—	—	—	—	4.306	24.494
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	153.475	153.475	—
- Senior	—	—	—	—	153.475	153.475	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2009	130.708	—	33.860	29.632	503.420	697.620	677.466



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

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
A. Attività sottostanti proprie:		
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	—	X
1. Sofferenze	—	X
2. Incagli	—	X
3. Esposizioni ristrutturate	—	X
4. Esposizioni scadute	—	X
5. Altre attività	—	X
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	—	X
1. Sofferenze	—	X
2. Incagli	—	X
3. Esposizioni ristrutturate	—	X
4. Esposizioni scadute	—	X
5. Altre attività	—	—
A.3 Non cancellate	—	—
1. Sofferenze	—	—
2. Incagli	—	—
3. Esposizioni ristrutturate	—	—
4. Esposizioni scadute	—	—
5. Altre attività	—	—
B. Attività sottostanti di terzi:		
B.1 Sofferenze	—	—
B.2 Incagli	—	—
B.3 Esposizioni ristrutturate	—	—
B.4 Esposizioni scadute	—	—
B.5 Altre attività	4.306	—
Totale 30 giugno 2009	4.306	—

## C.2 Operazioni di cessione

### C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
Attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)						
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	1.495.075	—	—	1.338.548	—	2.833.623
2. Titoli di capitale	—	—	—	—	—	—
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	—	—
B. Strumenti derivati	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	1.495.075	—	—	1.338.548	—	2.833.623
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	115.168	2.590.411

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

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	1.451.497	—	—	—	—	1.451.497
a) a fronte di attività rilevate per intero	1.451.497	—	—	—	—	1.451.497
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche	43.578	—	—	1.338.548	—	1.382.126
a) a fronte di attività rilevate per intero	43.578	—	—	1.338.548	—	1.382.126
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	1.495.075	—	—	1.338.548	—	2.833.623
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	115.168	2.590.411

## Sezione 2

### Rischi di mercato

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

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il monitoraggio del rischio di mercato in generale e del rischio tasso sul portafoglio di negoziazione viene svolto con frequenza giornaliera in Mediobanca, sia attraverso il calcolo delle *sensitivity* ai movimenti della curva dei tassi sia mediante il calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* <sup>(1)</sup>. La misurazione del *VaR* è riferita all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto, in presenza di una gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari, inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio derivante dai tassi di interesse nel portafoglio di negoziazione è incluso sia il contributo proveniente dai movimenti delle curve di mercato che quello connesso al merito di credito dei singoli nominativi.

La struttura di limiti che regola l'operatività dell'Istituto è sostanzialmente basata sui valori di *value-at-risk* delle diverse unità organizzative. È stata adeguata alle nuove attività avviate nei mesi scorsi attraverso una nuova delibera del Consiglio di Amministrazione, approvata lo scorso 28 ottobre.

Il *VaR* viene sempre determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica <sup>(2)</sup>. La simulazione storica viene utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli. I principali fattori di rischio alla base dell'analisi sono i cambi, le azioni, i tassi di interesse, con una separazione della componente "generica" di mercato da quella specifica dell'emittente. Nel calcolo del *VaR* viene anche misurato l'apporto proveniente dalle dinamiche dell'inflazione e della volatilità.

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

---

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

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

L'estrema volatilità che ha caratterizzato l'esercizio 2008-2009 non poteva non avere impatti sugli indicatori di rischio dell'Istituto, soprattutto sulla componente legata ai tassi di interesse, in presenza di un accresciuto portafoglio titoli.

In particolare il *value-at-risk* dell'aggregato più ampio, comprendente oltre al portafoglio di *trading* anche titoli azionari ed obbligazionari classificati come *available-for-sale*, ha registrato un netto incremento nel corso dell'esercizio, arrivando a poco meno di 35 milioni dai 24 milioni del 2007-08. A differenza dello scorso anno in cui la crescita era stata principalmente guidata dal maggiore apporto dei mercati azionari, la crisi scoppiata in seguito al fallimento di *Lehman Brothers* ha colpito il rischio specifico insito nel portafoglio obbligazionario, portando a triplicarne il valore medio. Se nel 2007-2008 le azioni rappresentavano di gran lunga la principale fonte di rischio, l'ultimo esercizio ha visto rafforzarsi sensibilmente il contributo dei tassi di interesse, con un dato medio salito da meno di 6 milioni ad oltre 12 milioni.

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

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2008-2009				2007-2008
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	8.053	2.877	21.898	12.282	5.769
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	5.969	2.167	18.226	8.567	2.429
Azioni .....	18.282	10.444	52.862	26.269	24.004
Tassi di cambio .....	1.673	119	5.926	2.416	2.445
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(4.793)	(2.246)	(12.426)	(6.215)	(8.231)
TOTALE .....	23.215	19.476	59.878	34.752	23.987
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>49.515</b>	<b>19.803</b>	<b>63.130</b>	<b>37.865</b>	<b>30.044</b>

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

Un riequilibrio dei pesi mantenutosi anche a fine esercizio, seppur su livelli inferiori, a causa di un rafforzamento del portafoglio obbligazionario, attuato in un'ottica di ampliamento delle fonti potenziali di liquidità.

L'analisi del *VaR* del portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2), che permette di evidenziare il profilo di rischio dei *desk* operativi, conferma le indicazioni emerse dal dato complessivo:

- i) la netta crescita della rischiosità, con un dato medio salito dai 7,9 milioni ad oltre 12,4 milioni;
- ii) il maggiore apporto derivante dalla curva dei tassi, passato da 6,3 a 9,9 milioni, sempre alimentato dal rischio specifico. Più stabili le altre

componenti: il contributo dei cambi si è mantenuto poco oltre i 2 milioni di euro, mentre è salito da 4 a 4,4 milioni quello delle azioni, principalmente a causa della maggiore volatilità più che per una maggiore esposizione.

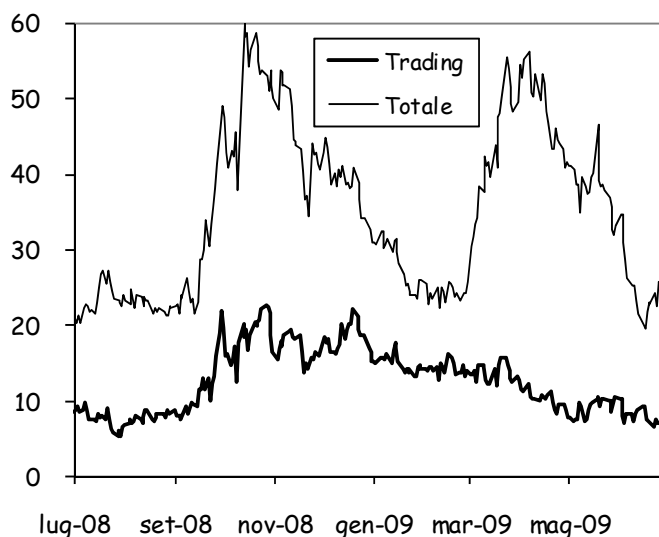
Tab. 2: *Value at Risk* ed *Expected Shortfall* del portafoglio di *trading*

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2008-2009				2007-2008
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	5.840	2.437	18.340	9.909	6.347
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	3.161	1.693	14.675	6.304	2.459
Azioni .....	1.887	1.347	13.956	4.412	4.092
Tassi di cambio .....	1.429	214	5.556	2.326	2.206
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(2.519)	(1.152)	(9.922)	(4.207)	(4.761)
TOTALE .....	6.638	5.092	22.627	12.441	7.885
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>15.089</b>	<b>5.309</b>	<b>22.734</b>	<b>13.510</b>	<b>10.702</b>

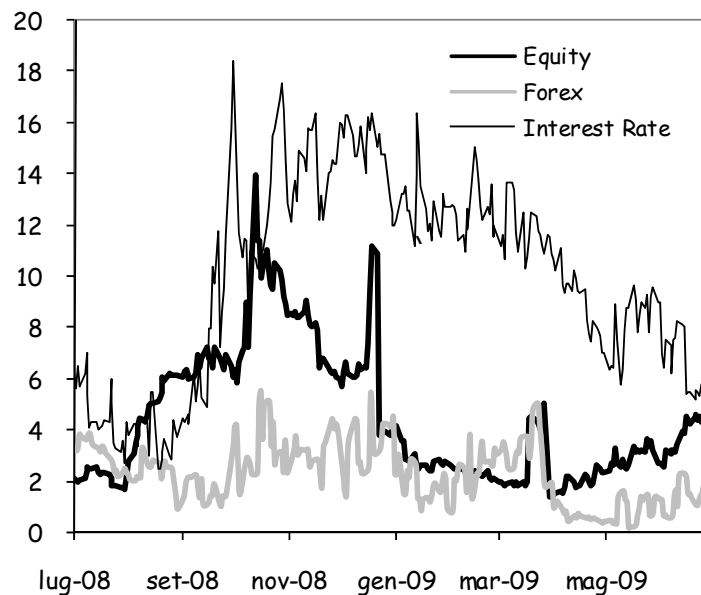
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Occorre comunque evidenziare, a conferma della forte incidenza della crisi dei mercati sui dati dell'esercizio appena concluso, la forte riduzione dei livelli di rischio a fine giugno, con un *VaR* di poco superiore ai 6,6 milioni di euro e con gli apporti delle diverse componenti sostanzialmente dimezzati rispetto ai valori medi.

#### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR



L'efficacia dell'utilizzo del *VaR* come strumento di controllo dei rischi è effettuato attraverso un *backtesting* giornaliero, basato sul calcolo di un saldo Profitti e Perdite teorico <sup>(3)</sup>. A differenza dello scorso anno in cui si erano verificati ben 4 superamenti del limite, un numero superiore al livello teorico di 2-3 implicato da un *value-at-risk* al 99%, quest'anno si è registrata una sola eccezione, a metà ottobre 2008. Tale risultato, favorito dal citato innalzamento dei valori di *VaR* a sua volta alimentati dall'elevata volatilità, ha confermato la validità della metodologia di calcolo e la sostanziale assenza di fattori di rischio non coperti.

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

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

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	378.772	1.914.217	1.264.119	1.532.572	1.150.045	516.826	779.772	—
1.1 Titoli di debito	378.772	1.914.217	1.264.119	1.532.572	1.150.045	516.826	779.772	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	378.772	1.914.217	1.264.119	1.532.572	1.150.045	516.826	779.772	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	3.859	18.538	7.568	130.915	157.983	97.831	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	3.859	18.538	7.568	130.915	157.983	97.831	—
3. Derivati finanziari	2.233.264	65.087.511	30.412.681	17.914.110	35.934.726	21.718.804	9.654.651	—
3.1 Con titolo sottostante	2.233.264	8.578.140	369.241	4.023.154	5.434.902	2.749.588	5.670.230	—
– Opzioni	—	—	—	1.984.400	1.369.236	—	3.353.636	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	1.984.400	684.618	—	684.618	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	684.618	—	2.669.018	—
– Altri derivati	2.233.264	8.578.140	369.241	2.038.754	4.065.666	2.749.588	2.316.594	—
+ Posizioni lunghe	1.533.793	6.426.654	160.218	1.440.049	283.415	976.714	354.780	—
+ Posizioni corte	699.471	2.151.486	209.023	598.705	3.782.251	1.772.874	1.961.814	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	56.509.371	30.043.440	13.890.956	30.499.824	18.969.216	3.984.421	—
– Opzioni	—	462.111	2.216.988	3.300.000	800.000	—	190.131	—
+ Posizioni lunghe	—	239.943	1.108.494	1.650.000	400.000	—	86.178	—
+ Posizioni corte	—	222.168	1.108.494	1.650.000	400.000	—	103.953	—
– Altri derivati	—	56.047.260	27.826.452	10.590.956	29.699.824	18.969.216	3.794.290	—
+ Posizioni lunghe	—	27.946.196	15.111.602	4.202.228	14.296.502	9.975.681	1.931.790	—
+ Posizioni corte	—	28.101.064	12.714.850	6.388.728	15.403.322	8.993.535	1.862.500	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	—	16.773	29.236	1.266	96.349	292.193	22.220	—
1.1 Titoli di debito	—	16.773	29.236	1.266	96.349	292.193	22.220	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	16.773	29.236	1.266	96.349	292.193	22.220	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	3.765.940	308.062	2.682.893	418.384	549.737	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	1.413	—	—	—	1.413	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	1.413	—	—	—	1.413	—	—
+ Posizioni lunghe	—	708	—	—	—	705	—	—
+ Posizioni corte	—	705	—	—	—	708	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	3.764.527	308.062	2.682.893	418.384	548.324	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	3.764.527	308.062	2.682.893	418.384	548.324	—	—
+ Posizioni lunghe	—	1.496.092	141.913	1.730.579	209.505	283.006	—	—
+ Posizioni corte	—	2.268.435	166.149	952.314	208.879	265.318	—	—



Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	—	11.377	96.810	174	82.428	1.072	—	—
1.1 Titoli di debito	—	11.377	96.810	174	82.428	1.072	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	11.377	96.810	174	82.428	1.072	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	9.172	1.230.994	193.276	—	219.980	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	9.172	1.230.994	193.276	—	219.980	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	9.172	1.230.994	193.276	—	219.980	—	—	—
+ Posizioni lunghe	4.586	542.756	104.922	—	174.447	—	—	—
+ Posizioni corte	4.586	688.238	88.354	—	45.533	—	—	—

## **2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO**

### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

L'accentramento della gestione del rischio tasso nell'Area Finanza ha permesso di affrontare efficacemente la crisi di liquidità scoppiata lo scorso autunno. La consistenza del portafoglio titoli di trading, già presente con una funzione di *buffer* di liquidità, è stata rafforzata nel corso dell'esercizio, puntando soprattutto su obbligazioni rifinanziabili presso le autorità monetarie. Tutto ciò ha però accresciuto lo sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*, rafforzando la dicotomia fra l'impatto di un aumento/diminuzione dei tassi sul solo portafoglio bancario rispetto a quello relativo all'intero stato patrimoniale

Un incremento di 100 *basis point* nella curva dei tassi produce, infatti, una riduzione di quasi 78 milioni nel margine di interesse atteso sul *banking book* nel prossimo esercizio; se tuttavia si includono anche i titoli di *trading*, tale impatto si viene praticamente ad azzerare, riducendosi a soli 8,7 milioni. Questo divario di circa 70 milioni si è rafforzato rispetto ai circa 60 milioni dello scorso anno, proprio a causa dell'incremento del portafoglio obbligazionario di proprietà. La sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse della capogruppo è confermata dalle ripercussioni dello scenario opposto: un calo di 100 *basis point* determina infatti un guadagno di 77,5 milioni per il portafoglio bancario, che si riduce a soli 8,5 milioni se si include tutto l'attivo.

### **Operazioni di copertura**

#### *Copertura di fair value*

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

### *Copertura di cash flow*

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

### **Rischio di controparte**

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	6.486.896	19.574.898	4.551.148	1.824.124	2.033.258	619.074	565.560	964.711
1.1 Titoli di debito	—	776.511	49.829	351.035	1.207.633	603.794	561.653	776.506
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	776.511	49.829	351.035	1.207.633	603.794	561.653	776.506
1.2 Finanziamenti a banche	3.988.330	1.352.973	98.363	50.876	78.447	15.280	3.905	87.999
1.3 Finanziamenti a clientela	2.498.566	17.445.414	4.402.956	1.422.213	747.178	—	2	100.206
– c/c	7.478	—	—	—	—	—	2	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	2.491.088	17.445.414	4.402.956	1.422.213	747.178	—	—	100.206
2. Passività per cassa	4.922.521	12.641.408	1.836.850	9.401.712	11.361.879	4.797.866	146.530	125.554
2.1 Debiti verso clientela	423.870	1.934.800	4.634	10.026	35	—	—	74.521
– c/c	315.454	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	108.416	1.934.800	4.634	10.026	35	—	—	74.521
2.2 Debiti verso banche	3.883.480	1.915.662	122.850	—	551.715	—	26.265	50.974
– c/c	3.263.555	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	619.925	1.915.662	122.850	—	551.715	—	26.265	50.974
2.3 Titoli di debito	615.171	8.790.946	1.709.366	9.391.686	10.810.129	4.797.866	120.265	59
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	615.171	8.790.946	1.709.366	9.391.686	10.810.129	4.797.866	120.265	59
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	10.000	27.611.898	5.667.388	11.376.552	9.699.862	2.131.958	742.750	—
3.1 Con titolo sottostante	—	6.364	—	—	6.364	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	6.364	—	—	6.364	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	6.364	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	6.364	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	10.000	27.605.534	5.667.388	11.376.552	9.693.498	2.131.958	742.750	—
– Opzioni	—	—	—	—	282.404	—	400.000	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	141.202	—	200.000	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	141.202	—	200.000	—
– Altri derivati	10.000	27.605.534	5.667.388	11.376.552	9.411.094	2.131.958	342.750	—
+ posizioni lunghe	—	4.076.682	1.608.246	11.355.676	9.211.657	1.803.883	216.494	—
+ posizioni corte	10.000	23.528.852	4.059.142	20.876	199.437	328.075	126.256	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	554.450	182.045	13.050	1.719	4.920	—	—	87
1.1 Titoli di debito	—	602	—	—	3.769	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	602	—	—	3.769	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	552.897	56.442	3.808	69	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	1.553	125.001	9.242	1.650	1.151	—	—	87
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	1.553	125.001	9.242	1.650	1.151	—	—	87
2. Passività per cassa	56.610	156.009	54.184	3.148	7.075	11.209	—	132
2.1 Debiti verso clientela	5	—	—	—	—	—	—	103
– c/c	5	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	103
2.2 Debiti verso banche	56.601	155.620	54.184	—	—	—	—	29
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	56.601	155.620	54.184	—	—	—	—	29
2.3 Titoli di debito	4	389	—	3.148	7.075	11.209	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	4	389	—	3.148	7.075	11.209	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	20.720	—	3.148	17.536	35	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	20.720	—	3.148	17.536	35	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	20.720	—	3.148	17.536	35	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	3.148	17.536	35	—	—
+ posizioni corte	—	20.720	—	—	—	—	—	—

Valuta di denominazione: ALTRE VALUTE

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	447.655	62.585	—	—	—	—	—	—
1.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	436.685	—	—	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	10.970	62.585	—	—	—	—	—	—
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	10.970	62.585	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	113	730.115	257.635	—	10.621	—	—	—
2.1 Debiti verso clientela	84	—	—	—	—	—	—	—
– c/c	84	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	29	437.224	—	—	—	—	—	—
– c/c	29	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	437.224	—	—	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	292.891	257.635	—	10.621	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	292.891	257.635	—	10.621	—	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	262.939	—	17.604	245.335	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	262.939	—	17.604	245.335	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	262.939	—	17.604	245.335	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	8.802	—	8.802	245.335	—	—	—
+ posizioni corte	—	254.137	—	8.802	—	—	—	—

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

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 2.1 RISCHIO DI TASSO – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

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

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>		
A.1 Azioni	273.844 <sup>(1)</sup>	—
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
<b>B. O.I.C.R.</b>		
B.1 Di diritto italiano	—	105.614
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	—
- riservati	—	—
- speculativi	—	105.614
B.2 Di altri Stati UE	—	—
- armonizzati	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
- aperti	—	—
- chiusi	—	—
<b>Totale</b>	<b>273.844</b>	<b>105.614</b>

(1) Di cui il 76% azioni italiane.

## 2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 2.2 RISCHIO DI TASSO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>		
A.1 Azioni	488.447 <sup>(1)</sup>	713.436
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	331.416
<b>B. O.I.C.R.</b>		
B.1 Di diritto italiano	—	23.057
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	23.057 <sup>(2)</sup>
- riservati	—	—
- speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE	—	—
- armonizzati	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
- aperti	—	—
- chiusi	—	—
<b>Totale</b>	<b>488.447</b>	<b>1.067.909</b>

(1) Di cui il 69% azioni italiane.

(2) Di cui 3/4 anche riservati.



## 2.5 RISCHIO DI CAMBIO

Coerentemente con quanto avviene per i tassi di interesse, il rischio derivante dai movimenti dei cambi è gestito in maniera integrata dall'Area Finanza su tutte le posizioni della banca. Le misure di *VaR* esposte a pag. 360 illustrano quindi la dimensione delle esposizioni complessive assunte sul mercato valutario, comprendenti sia dal portafoglio bancario che quello di negoziazione.

Come già riportato, l'entità di tale rischio risulta stabile sui livelli dello scorso esercizio (il dato medio è passato da 2,2 a 2,3 milioni) nonostante l'incremento di volatilità registrato anche dal mercato delle divise, una conferma di un approccio prudente nell'assunzione di posizioni su questi mercati.

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Voci	Valute				
	Dollari USA	Sterline	Yen	Franchi svizzeri	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>					
A.1 Titoli di debito	460.370	194.778	222	259	10.286
A.2 Titoli di capitale	16.734	—	—	—	8.417
A.3 Finanziamenti a banche	552.421	399.945	1.045	14.596	20.707
A.4 Finanziamenti a clientela	203.573	60.177	—	—	2.469
A.5 Altre attività finanziarie	—	—	—	—	—
<b>B. Passività finanziarie</b>					
B.1 Debiti verso banche	(138.962)	—	—	(49.130)	(29)
B.2 Debiti verso clientela	(127.447)	(388.150)	—	(28)	—
B.3 Titoli di debito	(22.274)	(548.731)	—	(2.362)	(17.387)
B.4 Altre passività finanziarie	—	—	—	—	—
<b>C. Derivati finanziari</b>					
- Opzioni	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—
- Altri derivati	(767.949)	301.345	—	(66.820)	(10.845)
+ Posizioni lunghe	940.722	498.240	—	—	17.387
+ Posizioni corte	(1.708.671)	(196.895)	—	(66.820)	(28.232)
<b>Totale attività</b>	<b>2.173.820</b>	<b>1.153.140</b>	<b>1.267</b>	<b>14.855</b>	<b>59.266</b>
<b>Totale passività</b>	<b>(1.997.354)</b>	<b>(1.133.776)</b>	<b>—</b>	<b>(118.340)</b>	<b>(45.648)</b>
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>176.466</b>	<b>19.364</b>	<b>1.267</b>	<b>(103.485)</b>	<b>13.618</b>

## 2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	7.550.000	—	—	—	—	—	—	—	7.550.000	—	2.550.000
2. Interest rate swap	—	57.383.696	—	—	—	—	—	1.098.561	—	58.482.257	—	30.696.078
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	2.278.442	—	—	—	2.278.442	—	2.789.944
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	991.217	—	—	—	991.217	—	619.851
5. Basis swap	—	7.840.753	—	—	—	—	—	—	—	7.840.753	—	2.467.249
6. Scambi indici azionari	—	—	—	182.880	—	—	—	—	—	182.880	—	156.887
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	3.481.403	—	166.677	—	—	—	—	—	3.648.080	—	9.828.628	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	17.775	3.353.636	894.292	7.133.492	—	1.330.662	—	—	912.067	11.817.790	943.057	8.449.072
- Acquistate	17.775	1.676.818	347.228	3.770.463	—	665.331	—	—	365.003	6.112.612	329.896	4.330.360
- Plain vanilla	17.775	1.676.818	347.228	3.720.463	—	665.331	—	—	365.003	6.062.612	329.896	4.230.360
- Esotiche	—	—	—	50.000	—	—	—	—	—	50.000	—	100.000
- Emesse	—	1.676.818	547.064	3.363.029	—	665.331	—	—	547.064	5.705.178	613.161	4.118.712
- Plain vanilla	—	1.676.818	547.064	3.313.029	—	665.331	—	—	547.064	5.655.178	613.161	4.018.712
- Esotiche	—	—	—	50.000	—	—	—	—	—	50.000	—	100.000
12. Contratti a termine	5.772.136	3.986.940	20.433	154.650	—	44.255	—	—	5.792.569	4.185.845	1.105.164	1.645.525
- Acquisti	673.619	1.705.045	14.724	153.465	—	—	—	—	688.343	1.858.510	658.975	413.632
- Vendite	5.098.517	2.281.895	5.709	1.185	—	44.255	—	—	5.104.226	2.327.335	446.189	1.229.364
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.529
13. Altri contratti derivati	—	2.136.178	—	—	—	—	—	—	—	2.136.178	—	963.203
Totale	9.271.314	82.251.203	1.081.402	7.471.022	—	4.644.576	—	1.098.561	10.352.716	95.465.362	11.876.849	50.337.809
Valori medi	14.588.912	60.592.537	479.393	8.322.705	—	4.116.977	—	999.548	15.068.305	74.031.767	21.593.131	44.715.140

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

### A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	22.696.007	—	—	—	—	—	—	—	22.696.007	—	20.794.825
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	45.796	—	—	—	45.796	—	66.772
5. Basis swap	—	5.814.493	—	—	—	—	—	—	—	5.814.493	—	4.564.501
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	102.000	—	—	—	—	—	102.000	—	391.167
- Acquistate	—	—	—	70.000	—	—	—	—	—	70.000	—	131.922
- Plain vanilla	—	—	—	70.000	—	—	—	—	—	70.000	—	131.922
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	32.000	—	—	—	—	—	32.000	—	259.245
- Plain vanilla	—	—	—	32.000	—	—	—	—	—	32.000	—	259.245
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	6.364	—	101.865	—	—	—	—	—	108.229	—	312.500
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	6.364	—	101.865	—	—	—	—	—	108.229	—	312.500
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	200.000	—	—	—	—	—	—	—	200.000	—	—
Totale	—	28.716.864	—	203.865	—	45.796	—	—	—	28.966.525	—	26.129.765
Valori medi	—	26.805.116	—	178.107	—	76.079	—	—	—	27.059.302	—	21.621.279

## A.2.2 Altri Derivati

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2009		30 giugno 2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Basis swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	24.226.491	—	141.202	—	—	—	24.367.693	—	22.345.763
- Acquistate	—	—	—	12.023.339	—	70.601	—	—	—	12.093.940	—	10.918.053
- Plain vanilla	—	—	—	1.933.596	—	—	—	—	—	1.933.596	—	805.627
- Esotiche	—	—	—	10.089.743	—	70.601	—	—	—	10.160.344	—	10.112.426
- Emesse	—	—	—	12.203.152	—	70.601	—	—	—	12.273.753	—	11.427.710
- Plain vanilla	—	—	—	2.045.141	—	—	—	—	—	2.045.141	—	914.598
- Esotiche	—	—	—	10.158.011	—	70.601	—	—	—	10.228.612	—	10.513.112
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	24.226.491	—	141.202	—	—	—	24.367.693	—	22.345.763
Valori medi	—	—	—	22.167.534	—	228.039	—	—	—	22.395.573	—	18.522.740



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

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compen-sato	Lordo compen-sato	Esposi-zione futura	Lordo non compen-sato	Lordo compen-sato	Esposi-zione futura	Lordo non compen-sato	Lordo compen-sato	Esposi-zione futura	Lordo non compen-sato	Lordo compen-sato	Esposi-zione futura	Compen-sato (*)	Esposi-zione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1 Governi e Banche centrali	151	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	3.819	—	350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	110.295	543.379	27.954	71.249	469.453	78.907	67.600	13.140	9.180	—	—	—	91.945	200.317
A.4 Società finanziarie	49.150	55.283	6.787	152.632	22.989	52.219	—	4.766	—	—	—	—	24.650	37.501
A.5 Assicurazioni	66.335	—	19.250	—	—	733	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	235.199	—	40.710	196.946	—	42.758	129	—	115	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	180	—	28	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	464.949	598.662	95.051	421.007	492.442	174.645	67.729	17.906	9.295	—	—	—	116.595	237.818
Totale 30 giugno 2008	161.771	369.740	35.913	490.673	1.073.082	206.806	75.436	28.622	21.568	—	—	—	55.285	112.063
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	100.409	1.362.053	4.831	3.362	61.565	1.200	—	—	—	—	—	—	54.988	99.884
B.4 Società finanziarie	2.050	13.354	600	—	6.725	—	—	—	—	—	—	—	16.513	21.495
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	102.459	1.375.407	5.431	3.362	68.290	1.201	—	—	—	—	—	—	71.501	121.379
Totale 30 giugno 2008	28.692	592.444	3.361	113.977	57.392	18.757	—	—	—	—	—	—	107.758	237.742

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

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

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato <sup>(1)</sup>	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1 Governi e Banche centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(118.293)	(890.427)	29.774	(8.249)	(281.330)	15.634	(8.899)	(70.587)	5.822	—	—	—	(100.925)	136.030
A.4 Società finanziarie	(1.297)	(78.466)	75	(5.968)	(61.762)	5.157	—	(810)	—	—	—	—	(10.359)	14.380
A.5 Assicurazioni	(3.366)	—	116	(7.869)	—	733	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	(11.950)	—	12.078	(16.213)	—	13.071	(43.143)	—	14.444	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	(134.906)	(968.893)	42.043	(38.299)	(343.092)	34.595	(52.042)	(71.397)	20.266	—	—	—	(111.284)	150.410
Totale 30 giugno 2008	(243.417)	(169.558)	64.604	(98.930)	(349.465)	80.151	(25.811)	(45.398)	12.546	—	—	—	(103.674)	325.395
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(126.558)	(850.410)	5.117	—	—	—	(3.927)	(6.119)	531	—	—	—	(180.334)	484.922
B.4 Società finanziarie	(10.783)	(52.685)	1.932	—	(3.057)	—	—	(10)	—	—	—	—	(367)	34
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	(5)	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	(137.341)	(903.095)	7.049	(5)	(3.057)	1	(3.927)	(6.129)	531	—	—	—	(180.701)	484.956
Totale 30 giugno 2008	(685.588)	(1.696.997)	51.234	—	—	—	(10.958)	(12.883)	1.459	—	—	—	(142.976)	61.170

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

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

	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	24.421.526	33.961.643	23.868.034	82.251.203
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.746.964	4.484.058	240.000	7.471.022
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	3.653.360	832.327	158.889	4.644.576
A.4 Derivati finanziari su altri valori	826.909	271.652	—	1.098.561
B. Portafoglio bancario:				—
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	1.272.551	19.494.048	7.950.265	28.716.864
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.192.054	13.528.786	8.709.516	24.430.356
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	—	186.963	35	186.998
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	35.113.364	72.759.477	40.926.739	148.799.580
Totale 30 giugno 2008	19.934.886	41.095.477	37.782.976	98.813.339



## B. DERIVATI CREDITIZI

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

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali	2.336.846	6.708.797	—	—
– <i>credit default</i>	2.336.846	6.708.797	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	2.336.846	6.708.797	—	—
Totale 30 giugno 2008	1.952.230	5.814.030	—	—
Valori medi	2.276.913	6.308.351	—	—
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	1.411.252	7.034.422	—	—
– <i>credit default</i>	1.411.252	7.034.422	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	1.411.252	7.034.422	—	—
Totale 30 giugno 2008	997.405	6.275.000	—	—
Valori medi	1.408.554	6.846.129	—	—

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
<b>A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA</b>	<b>8.489.610</b>	<b>437.841</b>	<b>429.766</b>
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	5.722.116	344.944	287.917
4. Società finanziarie	966.558	46.412	49.078
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	1.586.936	42.479	82.071
4. Società finanziarie	214.000	4.006	10.700
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
<b>B. PORTAFOGLIO BANCARIO</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
<b>Totale 30 giugno 2009</b>	<b>8.489.610</b>	<b>437.841</b>	<b>429.766</b>
<b>Totale 30 giugno 2008</b>	<b>12.662.432</b>	<b>239.367</b>	<b>90.800</b>

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri Enti pubblici	—	—
1.3 Banche	1.606.889	(41.111)
1.4 Società finanziarie	471.205	(14.521)
1.5 Imprese di assicurazione	—	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2009	2.078.094	(55.632)
Totale 30 giugno 2008	2.056.233	(72.570)

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

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	935.526	15.573.650	982.140	17.491.316
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	794.913	14.955.422	912.140	16.662.475
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	140.613	618.228	70.000	828.841
B. Portafoglio bancario:	—	—	—	—
B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	—	—	—	—
B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	935.526	15.573.650	982.140	17.491.316
Totale 30 giugno 2008	714.702	13.176.925	1.147.039	15.038.666

### **Sezione 3**

#### **Rischio di liquidità**

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

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

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

Tali dati vengono utilizzati per produrre un profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa, che avviene con frequenza giornaliera per le misure basate sui flussi certi (che non includono ipotesi su rinnovi/rimborsi anticipati) e con cadenza settimanale con la componente previsionale. Quest'ultima analisi viene utilizzata come base per un confronto con l'ammontare della liquidità disponibile definita sia in modo restrittivo come il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie, sia includendo le attività meno liquide (obbligazioni non consegnabili, azioni, crediti consegnabili) a cui vengono applicati forti haircut.

Oltre al prudenziale approccio nella stima dei flussi futuri (ad esempio, non ipotizzando nessun rinnovo automatico delle scadenze sull'interbancario) vengono inoltre condotti su base settimanale degli stress test che ipotizzano dei tiraggi straordinari di linee committed concesse alla clientela e fortemente ridimensionata ogni forma di nuova raccolta

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

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

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	6.788.076	2.360.263	1.910.594	1.094.867	2.964.998	2.852.816	6.088.151	10.613.217	8.518.297	964.711
A.1 Titoli di Stato	301.181	2.872	—	—	445.398	674.704	1.829.047	785.308	1.644.539	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	42.104	1.049	9.245	94.831	111.636	167.214	2.131.613	1.404.025	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	1.685	206.461	2.174	231.061	203.611	214.093	582.926	776.506
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	6.486.895	2.315.287	1.907.860	879.161	2.422.595	1.835.415	3.888.279	7.482.203	4.886.807	188.205
– Banche	3.988.329	71.457	336	101.593	509.275	12.621	31.276	814.658	58.628	87.999
– Clientela	2.498.566	2.243.830	1.907.524	777.568	1.913.320	1.822.794	3.857.003	6.667.545	4.828.179	100.206
Passività per cassa	4.034.531	1.204.054	160.126	1.002.831	1.314.085	1.867.388	1.745.767	24.246.662	9.950.018	125.554
B.1 Depositi	4.030.103	1.197.584	157.595	983.567	1.032.909	61.535	54.070	1.036.568	319.407	125.495
– Banche	3.607.301	15.001	157.595	402.150	862.109	56.761	43.901	1.035.748	319.407	50.974
– Clientela	422.802	1.182.583	—	581.417	170.800	4.774	10.169	820	—	74.521
B.2 Titoli di debito	4.428	6.359	2.531	19.264	277.428	1.804.966	1.690.447	23.061.528	9.368.479	59
B.3 Altre passività	—	111	—	—	3.748	887	1.250	148.566	262.132	—
Operazioni "fuori bilancio"	4.324.851	5.558.688	1.625.601	922.215	4.189.398	1.803.415	6.083.127	17.605.324	4.860.182	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	2.242.748	3.400.466	1.625.601	743.922	2.909.612	603.548	3.172.494	1.803.287	286.178	—
– posizioni lunghe	707.118	1.317.434	19.933	610.283	438.685	299.182	84.904	866.535	143.089	—
– posizioni corte	1.535.630	2.083.032	1.605.668	133.639	2.470.927	304.366	3.087.590	936.752	143.089	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	503.608	1.013.907	—	—	420.566	130.312	447.432	30.995	488.249	—
– posizioni lunghe	503.608	1.103.907	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	420.566	130.312	447.432	30.995	488.249	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	1.578.495	1.144.315	—	178.293	859.220	1.069.555	2.463.201	15.771.042	4.085.755	—
– posizioni lunghe	—	—	—	178.293	155.921	337.256	871.284	8.170.891	3.861.255	—
– posizioni corte	1.578.495	1.144.315	—	—	703.299	732.299	1.591.917	7.600.151	224.500	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	554.450	17.747	16.502	1.817	10.533	63.269	6.294	211.495	332.116	87
A.1 Titoli di Stato	—	5	1.344	—	—	11.312	490	—	155.041	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	9.015	107	—	2.649	847	2	81.711	65.592	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	834	—	2.108	263	1.360	19.135	110.594	—
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	554.450	8.727	14.217	1.817	5.776	50.847	4.442	110.649	889	87
– Banche	552.897	—	—	226	646	478	829	57.252	889	—
– Clientela	1.553	8.727	14.217	1.591	5.130	50.369	3.613	53.397	—	87
Passività per cassa	56.610	—	—	70.841	85.167	54.184	3.148	7.075	11.209	132
B.1 Depositi	56.606	—	—	70.841	84.778	54.184	—	—	—	132
– Banche	56.601	—	—	70.841	84.778	54.184	—	—	—	29
– Clientela	5	—	—	—	—	—	—	—	—	103
B.2 Titoli di debito	4	—	—	—	389	—	3.148	7.075	11.209	—
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	132.467	72.103	9.265	700.771	145.451	966.463	1.153.613	208.752	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	132.467	72.103	9.265	700.771	141.913	952.313	556.471	141.538	—
– posizioni lunghe	—	116.285	69.867	—	369.881	128.223	175.463	46.191	35	—
– posizioni corte	—	16.182	2.236	9.265	330.890	13.690	776.850	510.280	141.503	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	—	—	—	—	3.538	14.150	597.142	67.214	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	3.538	14.150	256.120	67.214	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	341.022	—	—



## 2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	—	1.084.422	2.537	2.114.196	13.654
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	36.349.850
3. Passività finanziarie di negoziazione	341.912	432.799	88.831	166.053	2.323.800
4. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	341.912	1.517.221	91.368	2.280.249	38.687.304
Totale 30 giugno 2008	734.434	2.104.226	86.364	543.943	30.559.204

## 3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	2.836.374	378.393	42	—	—
2. Debiti verso banche	3.356.297	5.405.739	38.591	—	—
3. Titoli in circolazione	36.349.850	—	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	1.332.179	1.961.681	59.554	—	—
5. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2009	43.874.700	7.745.813	98.187	—	—
Totale 30 giugno 2008	33.403.091	8.190.489	55.242	—	—



## 1.4 RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### **Definizione**

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

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

Mediobanca ha deciso di adottare il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno scorso è pari a 106,6 milioni (101,5 milioni).

#### **Mitigazione dei rischi**

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

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

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

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

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

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

L’unica causa degna di nota è quella promossa per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 239 del fascicolo).

## PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

### Sezione 1

#### Il patrimonio dell'impresa

##### 1.1 Patrimonio netto: disponibilità e distribuibilità delle riserve (art. 2427 c.c. comma 7-bis)

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	altro
Capitale	410.028	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.140.043	A – B – C	2.140.043	—	—
Riserve:					
- Riserva legale	82.006	B	82.006	—	—
- Riserva statutaria	976.063	A – B – C	976.063	—	—
- Riserva azioni proprie	213.410	A – B – C	213.410	—	—
- Altre riserve	1.074.978	A – B – C	1.074.978	—	—
- Riserve da valutazione:					
- Disponibili per la vendita	(117.978)	—	—	—	—
- Copertura flussi finanziari	47.695	—	—	—	—
- Leggi speciali di rivalutazione	7.587	A – B – C	7.587	—	—
- Azioni proprie	(213.410)			—	—
<b>Totale</b>	<b>4.620.422</b>	<b>—</b>	<b>4.494.087</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Quota non disponibile	—	—	295.416	—	—
Residuo quota distribuibile	—	—	4.198.671	—	—

**Legenda:**

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 14 “Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200” .

## Sezione 2

### Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

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

Mediobanca si è da sempre contraddistinta per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari. L'eccedenza patrimoniale è giustificata dal tipo di operatività sul mercato corporate.

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

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

#### 2.2 *Patrimonio di Vigilanza Bancario*

##### **A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

Il Patrimonio di Base è costituito dal capitale versato, dalle riserve e dall'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,4 milioni), delle attività immateriali (4,5 milioni) e delle riserve negative su obbligazioni disponibili per la vendita (53,5 milioni), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 23,1 milioni). Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione positive (39,2 milioni di cui 31,6 milioni su azioni disponibili per la vendita), le passività subordinate di secondo livello (908,5 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (140,9 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie.

Nell'esercizio si segnala l'inclusione nel perimetro di consolidamento di Banca Esperia che pertanto non viene più dedotta dal Patrimonio di Vigilanza.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	4.699.472	4.666.662
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(53.549)	(36.308)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	4.645.923	4.630.354
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(23.122)	(47.200)
E. Totale Patrimonio di base (Tier 1)	4.622.801	4.583.154
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	806.769	982.465
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(15.804)	(50.024)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	790.965	932.441
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(23.122)	(47.200)
L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2)	767.843	885.241
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	—	—
N. Patrimonio di vigilanza	5.390.644	5.468.395
O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3	5.390.644	5.468.395

Si segnalano due prestiti subordinati di II° livello:

- XS50270002669 MB GBP 200.000.000 Lower Tier II Subordinate Fixed/Floating Rate Notes Due 2018
- XS0270008864 MB EURO 700.000.000 Lower Tier II Subordinate Floating Rate Notes Due 2016.

### 2.3 Adeguatezza patrimoniale

#### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Al 30 giugno 2009 il *Total Core Ratio* ottenuto come rapporto tra il totale delle attività ponderate e il Patrimonio di Vigilanza risulta pari al 14,32 mentre il *Core Tier I Ratio* ottenuto dal rapporto tra il totale delle attività ponderate e il Patrimonio di Base si attesta al 12,28 in linea rispetto ai dati dello scorso anno confermando la buona solidità dell'Istituto.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/06/09	30/06/08	30/06/09	30/06/08
<b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>				
A.1 Rischio di credito e di controparte	61.495.060	55.789.457	30.934.560	30.459.651
1. Metodologia standardizzata	61.145.095	55.656.328	30.761.852	30.363.536
2. Metodologia basata sui rating interni	—	—	—	—
2.1 Base	—	—	—	—
2.2 Avanzata	—	—	—	—
3. Cartolarizzazioni	349.965	133.129	172.708	96.115
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
B.1 Rischio di credito e di controparte			1.856.074	1.827.579
B.2 Rischi di mercato			296.589	279.220
1. Metodologia standard			296.589	279.220
2. Modelli interni			—	—
3. Rischio di concentrazione			—	—
B.3 Rischio operativo			106.556	101.464
1. Metodo base			106.556	101.464
2. Metodo standardizzato			—	—
3. Metodo avanzato			—	—
B.4 Altri requisiti prudenziali			—	—
B.5 Totale requisiti prudenziali			2.259.218	2.208.263
<b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate			37.653.640	36.804.383
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			12,28%	12,45%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)			14,32%	14,86%

## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

#### Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche

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

Soggetto	Descrizione carica			Compensi			
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>							
GERONZI Cesare <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup> .....	Presidente (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	3.282	24		
RAMPL Dieter <sup>(2)</sup> .....	Vice Presidente (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	266			
TRONCHETTI PROVERA Marco <sup>(2)</sup> ..	Vice Presidente (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	217			
NAGEL Alberto <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> .....	Amministratore Delegato (§)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150	4		2.410
PAGLIARO Renato <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> .....	Direttore Generale (§)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150	4		2.410
AZEMA Jean .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150			
BEN AMMAR Tarak <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	234			
BENETTON Gilberto .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150			
BERLUSCONI Marina .....	Consigliere	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	101			
BERNHHEIM Antoine .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150			
BERTAZZONI Roberto <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	217			
BOLLORE Vincent <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	251			
CASO Angelo <sup>(1)</sup> <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	284			
CEREDA Maurizio <sup>(1)</sup> .....	Consigliere (§)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150	4		1.577
DI CARLO Massimo <sup>(1)</sup> .....	Consigliere (§)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150	4		1.654
DORIS Ennio .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150			
FERRERO Pietro .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150			
LIGRESTI Jonella <sup>(3)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	183			
PALENZONA Fabrizio .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150			
PARLANGELI Marco .....	Consigliere	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	101			
PESENTI Carlo <sup>(3)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	151			
STRUTZ Eric <sup>(1)</sup> .....	Consigliere (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	217			
VINCI Francesco Saverio <sup>(1)</sup> .....	Consigliere (§)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	150	5		1.654
DIRIGENTI con responsabilità strategiche <sup>(5)</sup> .....		=	=		4	260	280
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>							
REBOA Marco .....	Presidente Collegio Sindacale	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	81			
ANGELO COMMENO Maurizia .....	Sindaco Effettivo	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	61			
VILLA Gabriele .....	Sindaco Effettivo (*)	28.10.08 - 30.06.09	30/06/2011	126			

(\*) Membri del Consiglio di Sorveglianza dall'1.7.08 al 28.10.08, ad eccezione del Consigliere Carlo Pesenti che ha ricoperto la carica di Consigliere di Sorveglianza dall'1.7.08 al 29.8.08.

(§) Membri del Consiglio di Gestione dall'1.7.08 al 28.10.08.

(1) Membri del Comitato Esecutivo. I Dirigenti componenti del Comitato non percepiscono compensi per tale incarico.

(2) Membri del Comitato Nomine. I Dirigenti componenti del Comitato non percepiscono compensi per tale incarico. Il componente indipendente percepisce i compensi in relazione alla sua partecipazione alle riunioni ai sensi dell'art. 18 dello Statuto.

(3) Membri del Comitato Remunerazioni.

(4) Membri del Comitato per il Controllo Interno.

(5) Dati aggregati.

N.B. Per i Consiglieri Jean AZEMA, Marco PARLANGELI, Carlo PESENTI, Marco TRONCHETTI PROVERA i relativi compensi verranno versati direttamente alle Società di appartenenza.

Soggetto	Descrizione carica			Compensi			
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
<b>CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA</b>							
CERUTTI Giancarlo .....	Consigliere	01.07.08 - 28.10.08	28/10/2008	49			
DENOZZA Francesco .....	Consigliere	01.07.08 - 28.10.08	28/10/2008	66			
PINTO Eugenio .....	Consigliere	01.07.08 - 28.10.08	28/10/2008	66			
ZUNINO Luigi.....	Consigliere	01.07.08 - 28.10.08	28/10/2008	49			
<b>CONSIGLIO DI GESTIONE</b>							
TROTTER Alessandro .....	Consigliere	01.07.08 - 28.10.08	28/10/2008	49			

STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI, AI DIRETTORI GENERALI E  
AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE  
(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Alberto NAGEL	Amministratore Delegato	300.000	15,261	> 5 anni	275.000	11,043	> 5 anni	—	—	—	—	575.000	13,244	> 5 anni
Renato PAGLIARO	Direttore Generale Membro del CdA	300.000	15,261	> 5 anni	275.000	11,043	> 5 anni	—	—	—	—	575.000	13,244	> 5 anni
Maurizio CEREDA	Dirigente Membro del CdA	300.000	15,261	> 5 anni	275.000	11,043	> 5 anni	—	—	—	—	575.000	13,244	> 5 anni
Massimo DI CARLO	Dirigente Membro del CdA	300.000	15,261	> 5 anni	275.000	11,043	> 5 anni	—	—	—	—	575.000	13,244	> 5 anni
Francesco Saverio VINCI	Dirigente Membro del CdA	300.000	15,261	> 5 anni	275.000	11,043	> 5 anni	—	—	—	—	575.000	13,244	> 5 anni
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*)		140.000	15,261	> 5 anni	100.000	11,043	> 5 anni	—	—	—	—	240.000	13,504	> 5 anni

(\*) Dati aggregati.



**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI  
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Cognome e Nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
BENETTON Gilberto	MEDIOBANCA	536.000	—	—	536.000
BERNHEIM Antoine	MEDIOBANCA	60.000	—	—	60.000
BERTAZZONI Roberto	MEDIOBANCA	1.000.000	—	—	1.000.000
BOLLORE' Vincent	MEDIOBANCA	40.954.907	—	—	40.954.907
CEREDA Maurizio	MEDIOBANCA	590.000	—	—	590.000
DI CARLO Massimo	MEDIOBANCA	530.000	—	—	530.000
DORIS Ennio	MEDIOBANCA	1.732.273	—	—	1.732.273
NAGEL Alberto	MEDIOBANCA	2.501.000	—	—	2.501.000
PAGLIARO Renato	MEDIOBANCA	2.600.000	—	—	2.600.000
PARLANGELI Marco <sup>(1)</sup>	MEDIOBANCA	300	—	—	300
VINCI Francesco Saverio	MEDIOBANCA	900.000	—	—	900.000
ZUNINO Luigi <sup>(2)</sup>	MEDIOBANCA	25.531.765	—	16.340.765	9.191.000
DIRIGENTI con responsabilità strategiche <sup>(*)</sup>	MEDIOBANCA	92.500	—	—	92.500

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

<sup>(1)</sup> Nominato dall'Assemblea dei Soci del 28 ottobre 2008.

<sup>(2)</sup> Cessato con l'Assemblea dei Soci del 28 ottobre 2008.

<sup>(\*)</sup> Dati aggregati.

## 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. Tra le parti correlate rientrano anche i consiglieri ed i dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella. Il rapporto rispetto allo scorso esercizio mostra una riduzione dell'esposizioni (attività più garanzie ed impegni) verso i soggetti diversi dalle società controllate che scende da 6,8 a 5,9 miliardi; complessivamente i rapporti con parti correlate (controllate escluse) rappresentano circa il 9% degli aggregati patrimoniali, circa il 16% degli interessi attivi e circa il 30% delle commissioni.

Situazione al 30 giugno 2009

	Controllate	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Es. 07/08
	(€ mln)					
Attività .....	11.233,1	278,5	1.841,1	3.144,3	16.497,-	14.935,7
<i>di cui: altre attività ...</i>	2.399,-	73,4	132,9	338,8	2.944,1	776,4
<i>impieghi .....</i>	8.834,1	205,1	1.708,2	2.805,5	13.552,9	14.159,3
Passività .....	3.253,3	0,3	2,7	134,7	3.391,-	2.569,6
Garanzie e impegni .....	14.959,1	133,8	35,8	505,-	15.633,7	16.874,5
Interessi attivi .....	471,5	9,7	84,9	218,2	784,3	796,9
Interessi passivi .....	(180,5)	(0,3)	(6,5)	(52,5)	(239,8)	(345,1)
Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) .....	8,6	0,3	12,2	69,6	90,7	42,5
Proventi (costi) diversi ..	190,5	(17,3) <sup>(1)</sup>	208,1	0,8	382,1	(410,5)

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (18) milioni e *stock option* per (1,8) milioni.

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

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di azioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004	15.000.000	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	3.985.000
<i>di cui ad Amministratori</i> <sup>(1)</sup>	<i>4.000.000</i>	<i>28 ottobre 2009</i>	<i>1° luglio 2020</i>	<i>3.375.000</i> <sup>(2)</sup>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
TOTALE	108.130.000			67.060.000

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

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

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

Nell'esercizio sono state assegnate – a valere sul *plafond* deliberato il 28 ottobre 2004 – n. 9.411.000 opzioni, di cui n. 1.375.000 a favore di amministratori, al prezzo di 11,043 con scadenza del *vesting* a 3 anni (1° luglio 2011) e dell'esercizio a 8 anni.

<sup>(1)</sup> L'Assemblea del 27 giugno 2007 scorso ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di amministrazione.

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

Successivamente alla chiusura dell'esercizio - lo scorso 15 luglio - sono state assegnate n. 310.000 opzioni (di cui 79.000 a valere sul *plafond* deliberato il 28 ottobre 2004 e il resto a valere sul *plafond* deliberato il 27 giugno 2007) al prezzo di 8,401 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni.

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock option* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 30 giugno 2009 a seguito della riduzione del *fair value* di Banca Esperia (connesso al *trend* di mercato) si è beneficiato di una sopravvenienza di 1,7 milioni avendo rilasciato parte del fondo (valorizzato al *fair value* degli impegni).

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

### 1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2008			30 giugno 2009		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	13.591.250	13,52	Dicembre 2013	13.306.000	14,52	Giugno 2014
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	1.770.000	15,14	Novembre 2015	9.411.000	11,04	Giugno 2016
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	—	—	—	—	—	—
C.2 Esercitate	2.055.250	8,86	—	—	—	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	13.306.000	14,52	Giugno 2014	22.717.000	13,08	Aprile 2015
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	1.136.000	9,94	Marzo 2012	11.276.000	9,85	Gennaio 2013

## TABELLE ALLEGATE

## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS- CONSOLIDATO

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 30/6/2008	Saldi IAS al 30/6/2009
10. Cassa e disponibilità liquide .....	22,1	20,7
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	11.774,4	13.137,6
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	3.778,7	6.653,4
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	578,1	574,4
60. Crediti verso banche .....	7.055,9	5.001,7
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	5.820,8	3.936,1
<i>titoli immobilizzati</i> .....	—	198,1
<i>altre partite</i> .....	6,2	1,6
70. Crediti verso clientela .....	35.807,—	42.390,—
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	2.306,1	7.072,2
<i>titoli immobilizzati</i> .....	41,8	785,—
<i>altre partite</i> .....	124,9	82,2
80. Derivati di copertura .....	1.234,3	1.744,6
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	947,4	1.669,6
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	15,—	2,6
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—
100. Partecipazioni .....	2.845,7	2.638,5
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—
120. Attività materiali .....	312,7	317,5
130. Attività immateriali .....	440,6	446,7
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i> .....	404,3	365,9
140. Attività fiscali .....	548,—	830,1
<i>a) correnti</i> .....	244,1	291,4
<i>b) anticipate</i> .....	303,9	538,7
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—
160. Altre attività .....	70,6	135,3
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	0,2	20,1
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>64.468,1</b>	<b>73.890,5</b>

Lo schema riportato alla pagina 21 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e 10 e 20 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 e 30 del passivo (al netto degli importi riclassificati nelle altre voci) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati nelle altre voci), i relativi derivati di copertura delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo e la quota della voce 100 del passivo.

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 30/6/2008	Saldi IAS al 30/6/2009
10. Debiti verso banche .....	13.848,9	11.410,2
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	4.591,2	5.170,9
<i>altre passività</i> .....	49,3	0,6
20. Debiti verso clientela .....	6.096,5	13.148,2
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	1.929,1	2.834,9
<i>altre passività</i> .....	15,4	8,-
30. Titoli in circolazione .....	30.427,4	37.416,2
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.156,2	3.427,4
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—
60. Derivati di copertura .....	2.736,7	1.332,2
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	2.713,1	1.121,2
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	13,6	32,7
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—
80. Passività fiscali .....	720,9	653,7
<i>a) correnti</i> .....	316,9	306,4
<i>b) differite</i> .....	404,-	347,3
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—
100. Altre passività .....	407,6	505,-
<i>di cui:</i>		
<i>Rettifiche impieghi</i> .....	15,5	53,2
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	29,2	28,9
120. Fondi per rischi ed oneri .....	180,9	159,4
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	180,9	159,4
130. Riserve tecniche .....	—	—
140. Riserve da valutazione .....	112,8	(163,3)
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—
170. Riserve.....	3.280,2	3.530,7
180. Sovrapprezzi di emissione .....	2.140,-	2.140,-
190. Capitale .....	410,-	410,-
200. Azioni proprie (-) .....	(213,8)	(213,8)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	119,8	103,3
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	1.014,8	2,4
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>64.468,1</b>	<b>73.890,5</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS - CONSOLIDATO

Voci del Conto Economico	30 giugno 2008	30 giugno 2009
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	2.615,2	3.051,1
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(1.940,1)	(2.194,1)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>675,1</b>	<b>857,-</b>
40. Commissioni attive .....	390,-	483,6
50. Commissioni passive .....	(43,4)	(50,5)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>346,6</b>	<b>433,1</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	123,1	41,-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	30,7	196,7
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	7,-	2,-
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: .....	196,3	186,1
<i>a) crediti .....</i>	<i>0,6</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>172,6</i>	<i>175,-</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>(0,2)</i>	<i>0,1</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>23,3</i>	<i>11,-</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>1.378,8</b>	<b>1.715,9</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento .....	(209,8)	(690,4)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(202,7)</i>	<i>(476,3)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>(7,5)</i>	<i>(186,6)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie .....</i>	<i>—</i>	<i>(27,9)</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>1.169,-</b>	<b>1.025,5</b>
150. Premi netti .....	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa .....	—	—
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa .....</b>	<b>1.169,-</b>	<b>1.025,5</b>
180. Spese amministrative: .....	(549,-)	(748,5)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(280,2)</i>	<i>(360,1)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(268,8)</i>	<i>(388,4)</i>
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(27,5)	(0,7)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(10,8)	(15,4)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	(6,1)	(19,4)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
220. Altri oneri/proventi di gestione .....	74,8	132,7
<b>230. Costi operativi .....</b>	<b>(518,6)</b>	<b>(651,3)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	477,8	(283,5)
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>1.128,2</b>	<b>90,7</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(103,9)	(88,8)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>1.024,3</b>	<b>1,9</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—
<b>320. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>1.024,3</b>	<b>1,9</b>
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(9,5)	0,5
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo .....</b>	<b>1.014,8</b>	<b>2,4</b>

Lo schema riportato a pagina 20 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 61,3 e 0,9 milioni) della voce 80, al netto degli interessi attivi su prestito titoli per 0,9 milioni che confluiscono nell'utile da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 23,5 e 78,4 milioni che nettano i costi di struttura;
- nell'utile da negoziazione, oltre alle poste già citate, confluiscono i dividendi e gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100.



## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA

Voci dell'attivo	Saldo IAS al 30/6/2008	Saldo IAS al 30/6/2009
	(€ milioni)	
10. Cassa e disponibilità liquide .....	—	—
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	10.656,9	11.597,–
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	2.846,7	4.330,9
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	577,4	573,6
60. Crediti verso banche .....	11.676,3	8.470,2
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	5.557,6	4.020,9
<i>titoli immobilizzati</i> .....	—	198,1
<i>altre partite</i> .....	13,5	28,2
70. Crediti verso clientela .....	20.460,8	28.397,1
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	2.232,6	8.324,1
<i>titoli immobilizzati</i> .....	41,8	785,–
<i>altre partite</i> .....	30,6	103,4
80. Derivati di copertura .....	1.188,3	1.762,4
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	988,9	1.687,9
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	15,–	2,6
100. Partecipazioni .....	2.722,4	2.845,2
110. Attività materiali .....	119,–	118,–
120. Attività immateriali .....	2,6	4,5
130. Attività fiscali .....	183,3	323,5
<i>a) correnti</i> .....	45,5	178,6
<i>b) anticipate</i> .....	137,8	144,9
150. Altre attività .....	9,–	28,5
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>50.442,7</b>	<b>58.450,9</b>

Lo schema riportato a pagina 227 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60 e 70 dell'attivo e 10, 20 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 e 30 del passivo (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*), i relativi derivati di copertura delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo e la quota della voce 100 del passivo.

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 30/6/2008	Saldi IAS al 30/6/2009
	(€ milioni)	
10. Debiti verso banche .....	7.620,5	8.800,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	4.591,1	4.695,8
<i>altre passività</i> .....	49,2	27,-
20. Debiti verso clientela .....	2.148,4	3.214,8
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	1.921,-	2.833,4
<i>altre passività</i> .....	8,1	70,8
30. Titoli in circolazione .....	28.790,3	36.349,9
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.089,6	3.353,4
60. Derivati di copertura .....	2.754,4	1.247,3
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	2.740,2	1.198,4
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	13,6	32,7
80. Passività fiscali .....	525,4	476,1
<i>a) correnti</i> .....	217,-	217,-
<i>b) differite</i> .....	308,4	259,1
100. Altre passività .....	102,6	207,-
<i>Rettifiche impieghi</i> .....	27,2	95,-
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	10,7	9,8
120. Fondi per rischi ed oneri .....	150,8	150,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	150,8	150,8
130. Riserve da valutazione .....	57,7	(62,7)
160. Riserve .....	2.233,1	2.346,5
170. Sovrapprezzi di emissione .....	2.140,-	2.140,-
180. Capitale .....	410,-	410,-
190. Azioni Proprie (-) .....	(213,4)	(213,4)
200. Utile (Perdita) d'esercizio .....	622,6	20,8
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO.....</b>	<b>50.442,7</b>	<b>58.450,9</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA

Voci del Conto Economico	30 giugno 2008	30 giugno 2009
	(€ milioni)	
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	1.804,6	1.972,3
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(1.624,4)	(1.725,6)
<b>30. Margine di interesse</b> .....	<b>180,2</b>	<b>246,7</b>
40. Commissioni attive .....	281,8	281,2
50. Commissioni passive .....	(18,8)	(9,1)
<b>60. Commissioni nette</b> .....	<b>263,-</b>	<b>272,1</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	310,-	68,5
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	12,5	204,6
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	7,2	1,3
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: .....	194,-	175,6
<i>a) crediti</i> .....	—	—
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> .....	171,8	157,1
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> .....	(0,2)	0,1
<i>d) passività finanziarie</i> .....	22,4	18,4
<b>120. Margine di intermediazione</b> .....	<b>966,9</b>	<b>968,8</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento .....	(30,3)	(314,-)
<i>a) crediti</i> .....	(22,8)	(77,-)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> .....	(7,5)	(179,1)
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> .....	—	—
<i>d) altre operazioni finanziarie</i> .....	—	(57,9)
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b> .....	<b>936,6</b>	<b>654,8</b>
150. Spese amministrative: .....	(246,6)	(270,7)
<i>a) spese per il personale</i> .....	(160,-)	(186,2)
<i>b) altre spese amministrative</i> .....	(86,6)	(84,5)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(3,-)	(3,-)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	(1,9)	(2,7)
<i>di cui: avviamento</i> .....	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	9,6	13,3
<b>200. Costi operativi</b> .....	<b>(241,9)</b>	<b>(263,1)</b>
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	(236,9)
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—
<b>250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> .....	<b>694,7</b>	<b>154,8</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(72,1)	(134,-)
<b>270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> .....	<b>622,6</b>	<b>20,8</b>
<b>290. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>622,6</b>	<b>20,8</b>

Lo schema riportato a pagina 226 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 57,8 e 18,3 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 0,9 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 12,9 e 11,2 milioni che nettano i costi di struttura;
- nei proventi da negoziazione confluiscono la voce 70 (ad eccezione delle partecipazioni, rispettivamente 187 e 27,5 milioni), la voce 80 e la voce 100, al netto o in aggiunta alle poste già citate.

TABELLE APPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI <sup>(1)</sup>

**STATO PATRIMONIALE** (\*)

	Voci dell'attivo	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
		Gruppo Bancario	Altre Imprese <sup>(2)</sup>	Gruppo Bancario	Altre Imprese <sup>(2)</sup>
10.	Cassa e disponibilità liquide	20.648	5	22.106	4
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	13.137.610	—	11.774.390	—
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.653.386	—	3.778.727	—
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	574.427	—	578.145	—
60.	Crediti verso banche	4.999.142	2.569	7.050.646	5.297
70.	Crediti verso clientela	42.384.879	5.116	35.805.137	1.821
80.	Derivati di copertura	1.744.646	—	1.234.269	—
90.	Adeguamento di valore delle attività fin. oggetto di copertura generica (+/-)	—	—	—	—
100.	Partecipazioni	2.638.502	—	2.845.706	—
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	—	—	—	—
120.	Attività materiali	317.263	237	312.533	127
130.	Attività immateriali	446.701	13	440.553	9
140.	Attività fiscali	830.074	50	547.952	15
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—	—
160.	Altre attività	135.061	151	70.528	120
	<b>TOTALE VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>73.882.339</b>	<b>8.141</b>	<b>64.460.692</b>	<b>7.393</b>

(\*) Dati in migliaia di Euro.

<sup>(1)</sup> Al netto dei rapporti infragruppo.

<sup>(2)</sup> La voce include Creditech, R&S e Sade Finanziaria Intersomer.

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30 giugno 2009		30 giugno 2008	
		Gruppo Bancario	Altre Imprese <sup>(2)</sup>	Gruppo Bancario	Altre Imprese <sup>(2)</sup>
10.	Debiti verso banche	11.410.190	1	13.848.864	1
20.	Debiti verso clientela	13.148.196	8	6.096.540	2
30.	Titoli in circolazione	37.416.198	—	30.427.380	—
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.427.372	—	3.156.209	—
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—
60.	Derivati di copertura	1.332.162	—	2.736.690	—
70.	Adeguamento di valore delle pass. fin. oggetto di copertura generica	—	—	—	—
80.	Passività fiscali:	652.211	1.451	720.154	746
90.	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—	—
100.	Altre passività	502.079	3.028	405.730	1.841
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	28.208	690	28.561	611
120.	Fondi per rischi e oneri:	159.361	22	180.864	22
130.	Riserve tecniche	—	—	—	—
140.	Riserve da valutazione	(163.300)	—	112.795	—
150.	Azioni rimborsabili	—	—	—	—
160.	Strumenti di capitale	—	—	—	—
170.	Riserve	3.519.808	10.899	3.268.201	11.970
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.140.043	—	2.140.043	—
190.	Capitale	410.028	—	410.028	—
200.	Azioni proprie	(213.844)	—	(213.844)	—
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	103.260	—	119.845	—
220.	Utile (Perdita) dell'esercizio	10.367	(7.958)	1.022.632	(7.800)
	<b>TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>73.882.339</b>	<b>8.141</b>	<b>64.460.692</b>	<b>7.393</b>

<sup>(2)</sup> La voce include Creditech, R&S e Sade Finanziaria Intersomer.

## CONTO ECONOMICO

	Voci	30/06/2009		30/06/2008	
		Gruppo Bancario	Altre Imprese (2)	Gruppo Bancario	Altre Imprese (2)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.051.071	67	2.615.178	31
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(2.194.093)	(3)	(1.940.091)	(4)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>856.978</b>	<b>64</b>	<b>675.087</b>	<b>27</b>
40.	Commissioni attive	475.392	8.239	386.057	3.988
50.	Commissioni passive	(43.290)	(7.248)	(38.497)	(4.933)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>432.102</b>	<b>991</b>	<b>347.560</b>	<b>(945)</b>
70.	Dividendi e proventi simili	40.978	—	123.094	—
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	196.749	—	30.661	—
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	2.022	—	6.950	—
100.	Utile (Perdita) da acquisto / cessione	186.129	—	196.266	—
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.714.958</b>	<b>1.055</b>	<b>1.379.618</b>	<b>(918)</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento	(690.425)	—	(209.755)	—
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.024.533</b>	<b>1.055</b>	<b>1.169.863</b>	<b>(918)</b>
150.	Premi netti	—	—	—	—
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—	—	—
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>1.024.533</b>	<b>1.055</b>	<b>1.169.863</b>	<b>(918)</b>
180.	Spese amministrative	(741.771)	(6.688)	(543.414)	(5.521)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(736)	—	(27.474)	—
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(15.350)	(66)	(10.763)	(50)
210.	Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali	(19.352)	(5)	(6.065)	(7)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	132.489	208	74.615	142
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(644.720)</b>	<b>(6.551)</b>	<b>(513.101)</b>	<b>(5.436)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(283.516)	—	477.798	—
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	—	—	—	—
260.	Rettifiche di valore dell' avviamento	—	—	—	—
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(83)	—	(25)	—
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>96.214</b>	<b>(5.496)</b>	<b>1.134.535</b>	<b>(6.354)</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(86.304)	(2.462)	(102.425)	(1.446)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>9.910</b>	<b>(7.958)</b>	<b>1.032.110</b>	<b>(7.800)</b>
210.	Utile (Perdita) delle att. non correnti in via di dism. al netto delle imposte	—	—	—	—
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>9.910</b>	<b>(7.958)</b>	<b>1.032.110</b>	<b>(7.800)</b>
330.	Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	457	—	(9.478)	—
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>10.367</b>	<b>(7.958)</b>	<b>1.022.632</b>	<b>(7.800)</b>

## TABELLA A

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

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

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

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

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste			
– azioni n. 6.375.000 .....	€ 21.174.732,86	€ —	€ 21.174.732,86
– FONDIARIA-SAI S.p.A., Firenze (ex La Fondiaria Assicurazioni)			
– azioni n. 2.500.000 (*) .....	» 1.766.071,64	» 51.105,98	» 1.714.965,66
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	» 11.620.280,23	» —	» 11.620.280,23
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 .....	» 4.389.883,64	» —	» 4.389.883,64
			<u>€ 38.899.862,39</u>

(\*) per cessione di n.74.500 azioni.

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

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

## STATO PATRIMONIALE

	COMPASS	CHEBANCA!	COFACTOR	CREDITECH	SELMABIPIEMME LEASING	PALLADIO LEASING	TELELEASING	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG)	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT	SADE FINANZIARIA- INTERSOMER
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
VOCI DELL'ATTIVO											
10. Cassa e disponibilità liquide.....	1.292	11.044	2	2	7	6	—	35.019	—	1	—
20. Attività finanziarie detenute per la negoiazione .....	—	—	—	—	3	—	—	533.386	437	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	2.081.643	—	—	—	—	—	—	14	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	787	—	—	—	—	—	—	—	—
60. Crediti verso banche .....	173.097	2.634.340	57	2.586	20.549	2.840	12.163	1.976.199	—	1.155	16
70. Crediti verso clientela .....	7.901.116	3.231.159	84.234	12.266	2.720.792	1.609.847	582.337	3.561.390	16	6.690	—
80. Derivati di copertura .....	1.285	—	—	—	1.155	—	—	80.499	—	—	—
100. Partecipazioni .....	680.481	9	—	—	51.049	—	—	—	—	—	—
120. Attività materiali .....	24.329	13.961	126	232	2.230	6.913	34	21	—	—	—
130. Attività immateriali .....	395.257	3.464	85	9	1.349	—	202	—	—	—	—
140. Attività fiscali .....	381.809	17.801	191	21	81.364	4.088	14.144	96.533	—	53	—
160. Altre attività .....	45.951	33.056	860	66	4.648	1.572	295	18.159	2	132	—
TOTALE DELL'ATTIVO .....	9.604.617	8.026.477	86.342	15.182	2.883.146	1.625.266	609.175	6.301.206	469	8.031	16
VOCI DEL PASSIVO											
10. Debiti verso banche .....	7.365.534	1.600.121	46.527	1	1.952.463	1.457.997	488.895	3.278.768	—	—	—
20. Debiti verso clientela .....	943.186	6.115.257	2.571	8	754.638	25.723	988	25.842	—	—	—
30. Titoli in circolazione .....	—	—	—	—	—	—	—	2.469.214	—	—	—
40. Passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—	129	257.360	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	179.784	—	—	—	22.192	—	12.431	13.189	—	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali .....	104.194	16.787	250	1.354	8.664	6.464	9.620	108.154	—	788	—
100. Altre passività .....	111.158	66.471	979	2.710	39.421	40.913	10.865	17.452	31	6.682	—
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	9.898	1.480	1.176	427	2.266	989	296	—	—	84	—
120. Fondo per rischi e oneri .....	782	292	565	22	429	113	—	—	—	611	—
130. Riserve da valutazione .....	(108.134)	25.299	—	—	(13.480)	816	(5.370)	—	—	—	—
170. Riserve .....	331.489	703	1.294	5.538	64.867	81.491	75.034	91.990	(117)	(510)	(6)
180. Sovrapprezzi di emissioni .....	—	—	—	—	18.040	—	—	—	—	—	—
190. Capitale .....	587.500	300.000	32.500	250	41.305	8.675	9.500	10.000	600	743	25
200. Azioni proprie .....	—	—	—	—	—	(434)	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio .....	79.226	(99.933)	480	4.872	(7.659)	2.519	6.787	29.237	(45)	(367)	(3)
TOTALE DEL PASSIVO .....	9.604.617	8.026.477	86.342	15.182	2.883.146	1.625.266	609.175	6.301.206	469	8.031	16



seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPASS	CHEBANCA	COFACTOR	CREDITECH	SELMABIPIEMME LEASING	PALLADIO LEASING	TELELEASING	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG)	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT	SADE FINANZIARIA- INTERSOMER
	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	788.706	207.485	9.571	126	155.879	75.112	43.720	324.315	17	12	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati.....	(380.499)	(184.109)	(1.086)	(2)	(112.931)	(59.197)	(26.136)	(253.252)	—	(1)	—
30. Margine di interesse .....	408.207	23.376	8.485	124	42.948	15.915	17.584	71.063	17	11	—
40. Commissioni attive .....	114.341	6.480	—	20.032	120	—	—	24.955	—	1.283	—
50. Commissioni passive .....	(10.373)	(1.571)	—	(7.249)	(1.415)	(61)	(504)	(42.140)	(1)	(422)	—
60. Commissioni nette .....	103.968	4.909	—	12.783	(1.295)	(61)	(504)	(17.185)	(1)	861	—
70. Dividendi e proventi simili .....	4.377	—	—	—	4.789	—	—	—	—	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione.....	—	—	160	—	18	(29)	(288)	(7.791)	1	—	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura.....	—	—	—	—	(129)	—	(113)	383	—	—	—
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie .....	—	17.073	—	—	—	—	—	(7.461)	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione .....	516.552	45.358	8.645	12.907	46.331	15.825	16.679	39.009	17	872	—
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deteriora- mento.....	(295.840)	(27.012)	(573)	—	(37.937)	(4.871)	(1.397)	—	—	(25)	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria .....	220.712	18.346	8.072	12.907	8.394	10.954	15.282	39.009	17	847	—
150. Spese amministrative .....	(240.094)	(153.969)	(6.081)	(5.581)	(21.715)	(7.787)	(5.967)	(2.278)	(63)	(1.147)	(3)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—	(565)	—	(60)	—	—	—	—	—	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria .....	(2.882)	(3.112)	(38)	(64)	(268)	(330)	(22)	(18)	—	(3)	—
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immate- riali .....	(7.970)	(2.148)	(103)	(4)	(1.305)	—	(353)	—	—	(1)	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	104.176	5.124	(572)	30	5.931	1.725	1.625	4	1	(43)	—
200. Costi operativi .....	(146.770)	(154.105)	(7.359)	(5.619)	(17.417)	(6.392)	(4.717)	(2.292)	(62)	(1.194)	(3)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	480	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle Attività materiali ed immateriali.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....	74.422	(135.759)	715	7.288	(9.023)	4.562	10.565	36.717	(45)	(347)	(3)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	4.804	35.826	(235)	(2.416)	1.364	(2.043)	(3.778)	(7.480)	—	(20)	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....	79.226	(99.933)	480	4.872	(7.659)	2.519	6.787	29.237	(45)	(367)	(3)
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismis- sione .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio.....	79.226	(99.933)	480	4.872	(7.659)	2.519	6.787	29.237	(45)	(367)	(3)

BANCARIE

seguito TABELLA B

## STATO PATRIMONIALE

	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>		
10. Cassa e disponibilità .....	61.849	8.301
20. Crediti verso banche .....	132.067	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	—	—
40. Crediti verso clientela .....	772.847	—
50. Obbligazioni e altri titoli .....	1.279.386	410
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile .....	618.529	—
70. Partecipazioni .....	21.097	8
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	74.274	—
90. Immobilizzazioni immateriali .....	24.707	—
100. Immobilizzazioni materiali .....	2.429	75
120. Azioni e quote proprie .....	—	—
130. Altre attività .....	18.449	2.107
140. Ratei e risconti attivi .....	7.409	73
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>3.013.043</b>	<b>10.974</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>		
10. Debiti verso banche .....	47.346	—
20. Debiti verso enti finanziari .....	—	—
30. Debiti verso clientela .....	2.500.011	—
40. Debiti rappresentati da titoli .....	21.642	—
50. Altre passività .....	41.124	1.262
60. Ratei e risconti passivi .....	12.954	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—	—
80. Fondi per rischi e oneri .....	4.568	—
90. Fondi rischi su crediti .....	—	—
100. Fondi per rischi su crediti .....	—	—
110. Passività subordinate .....	—	—
120. Capitale .....	111.110	600
130. Sovrapprezzi di emissioni .....	4.573	—
140. Riserve .....	230.210	16
150. Riserve da valutazione .....	—	—
160. Utili (perdite) portati a nuovo .....	3	265
170. Utile (perdita) d'esercizio .....	39.502	8.831
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>3.013.043</b>	<b>10.974</b>

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	71.228	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(85.155)	(4)
30. Dividendi e altri proventi .....	11.309	—
40. Commissioni attive .....	29.519	11.821
50. Commissioni passive .....	(2.757)	—
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie .....	55.512	—
70. Altri proventi (oneri) di gestione .....	(456)	—
80. Spese amministrative .....	(35.876)	(3.313)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	(3.434)	(17)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri .....	(3.674)	—
110. Altri oneri di gestione .....	—	—
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	—	—
130. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	—	—
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie .....	36.216	8.487
180. Proventi straordinari .....	3.286	344
190. Oneri straordinari .....	—	—
200. Utile (Perdita) straordinario .....	3.286	344
210. Variazione del fondo rischi bancari generali .....	—	—
220. Imposte sul reddito d'esercizio .....	—	—
230. Utile (Perdita) d'esercizio .....	39.502	8.831

## STATO PATRIMONIALE

	CONSORTIUM	QUARZO SRL	QUARZO LEASE	SPAFID	PRUDENTIA FIDUCIARIA	MEDIOBANCA SECURITIES LLC
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(\$/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>						
10. Cassa e disponibilità .....	1	—	—	8	—	2.015
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	—	—	—	8.186	999	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	—	—	—	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	—	925	1	—
60. Crediti verso banche .....	10.910	10	—	2.076	667	65
70. Crediti verso clientela .....	—	—	—	1.988	36	2
80. Derivati di copertura .....	—	—	—	—	—	—
100. Partecipazioni .....	—	—	—	29.478	—	—
120. Attività materiali .....	—	—	—	1	—	158
130. Attività immateriali .....	—	—	—	6	—	—
140. Attività fiscali .....	161	4	—	59	70	—
160. Altre attività .....	—	50	43	725	3	50
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>11.072</b>	<b>64</b>	<b>43</b>	<b>43.452</b>	<b>1.776</b>	<b>2.290</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>						
10. Debiti verso banche .....	—	—	—	32	—	2.006
20. Debiti verso clientela .....	—	—	—	—	—	—
30. Titoli in circolazione .....	—	—	—	—	—	—
40. Passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	—	—	—	—	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica ..	—	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali .....	—	2	33	1.336	139	—
100. Altre passività .....	23	52	—	1.318	365	141
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	—	—	—	704	474	49
120. Fondo per rischi e oneri .....	—	—	—	—	—	—
130. Riserve da valutazione .....	—	—	—	—	—	—
170. Riserve .....	2.227	—	—	38.987	633	(1.185)
180. Sovrapprezzi di emissioni .....	—	—	—	—	—	—
190. Capitale .....	8.631	10	10	100	100	2.250
200. Azioni proprie .....	—	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio .....	191	—	—	975	65	(971)
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>11.072</b>	<b>64</b>	<b>43</b>	<b>43.452</b>	<b>1.776</b>	<b>2.290</b>

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	CONSORTIUM	QUARZO SRL	QUARZO LEASE	SPAFID	PRUDENTIA FIDUCIARIA	MEDIOBANCA SECURITIES LLC
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(\$/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	257	—	—	381	47	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	—	—	—	—	(60)
30. Margine di interesse .....	257	—	—	381	47	(60)
40. Commissioni attive .....	—	—	—	4.123	1.987	1.169
50. Commissioni passive .....	—	—	—	(16)	—	—
60. Commissioni nette .....	—	—	—	4.107	1.987	1.169
70. Dividendi e proventi simili .....	—	—	—	200	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	—	—	—	(153)	2	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	—	—	—	—
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione .....	257	—	—	4.535	2.036	1.109
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento .....	—	—	—	(20)	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria .....	257	—	—	4.515	2.036	1.109
150. Spese amministrative .....	(56)	(66)	(17)	(3.194)	(1.885)	(2.080)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—	—	—	—	—
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. materiali .....	—	—	—	(4)	—	—
180. Rettifiche/Ripr.di valore nette su at immateriali .....	—	—	—	(108)	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	—	66	17	249	(2)	—
200. Costi operativi .....	(56)	—	—	(3.057)	(1.888)	(2.080)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—	—	—	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali ed immateriali ...	—	—	—	—	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—	—	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....	201	—	—	1.458	148	(971)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(10)	—	—	(483)	(84)	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....	191	—	—	975	65	(971)
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio .....	191	—	—	975	65	(971)

## STATO PATRIMONIALE

	FUTURO	DUCATI FINANCIAL SERVICES	MEDIOBANCA COVERED BOND	JUMP	QUARZO	QUARZO LEASE
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>						
Cassa e disponibilità liquide .....	—	1	—	—	—	—
Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	—	—	—	—	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	—	—	—	—	—
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	—	—	—	—
Crediti verso banche .....	3.615	1.005	10	10	94	15
Crediti verso clientela .....	514.084	68.371	—	—	—	—
Derivati di copertura .....	—	—	—	—	—	—
Partecipazioni .....	—	—	—	—	—	—
Attività materiali .....	109	—	—	—	—	—
Attività immateriali .....	74	19	—	—	—	—
Attività fiscali .....	4.697	825	—	22	182	319
Altre attività .....	636	119	—	13	79	52
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>523.215</b>	<b>70.340</b>	<b>10</b>	<b>45</b>	<b>355</b>	<b>386</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>						
Debiti verso banche .....	482.735	3.079	—	—	—	—
Debiti verso clientela .....	9	60.249	—	—	—	—
Titoli in circolazione .....	—	—	—	—	—	—
Passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
Derivati di copertura .....	13.807	1.669	—	—	—	—
Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica .....	—	—	—	—	—	—
Passività fiscali .....	569	94	—	4	—	—
Altre passività .....	9.095	4.099	10	31	342	376
Trattamento di fine rapporto del personale	660	13	—	—	—	—
Fondo per rischi e oneri .....	268	—	—	—	—	—
Riserve da valutazione .....	(8.744)	(1.042)	—	—	—	—
Riserve .....	17.938	65	—	—	3	—
Sovrapprezzi di emissioni .....	—	—	—	—	—	—
Capitale .....	4.800	2.600	10	10	10	10
Azioni proprie .....	—	—	—	—	—	—
Utile(perdita)dell'esercizio .....	2.078	(486)	(10)	—	—	—
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>523.215</b>	<b>70.340</b>	<b>10</b>	<b>45</b>	<b>355</b>	<b>386</b>

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	FUTURO	DUCATI FINANCIAL SERVICES	QUARZO	MEDIOBANCA COVERED BOND	JUMP	QUARZO LEASE
	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)
10. Interessi attivi e oneri assimilati .....	29.854	3.232	1	—	—	—
20.. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(21.267)	(2.432)	—	—	—	—
30.. Margine di interesse .....	8.587	800	1	—	—	—
40. Commissioni attive .....	21.265	1.361	—	—	—	—
50. Commissioni passive .....	(19.686)	—	—	—	—	—
60. Commissioni nette .....	1.579	1.361	—	—	—	—
70. Dividendi e proventi simili .....	—	—	—	—	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .	—	—	—	—	—	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	—	—	—	—
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di atti- vità finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finan- ziarie .....	—	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione .....	10.166	2.161	1	—	—	—
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per dete- rioramento .....	(59)	(1.190)	—	—	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria ....	10.107	971	1	—	—	—
150. Spese amministrative .....	(6.731)	(1.809)	(33)	(10)	(40)	(35)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(111)	—	—	—	—	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria ....	—	—	—	—	—	—
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali .....	(172)	(20)	—	—	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	494	298	32	—	43	35
200. Costi operativi .....	(6.520)	(1.531)	(1)	(10)	3	—
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—	—	—	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle Attività materiali ed immateriali .....	—	—	—	—	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—	—	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti ...	—	—	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al loro delle imposte .....	3.587	(560)	—	(10)	3	—
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'opera- tività corrente .....	(1.509)	74	—	—	(3)	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....	2.078	(486)	—	(10)	—	—
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio.....	2.078	(486)	—	(10)	—	—

## ALTRE SOCIETÀ

seguito TABELLA B

## STATO PATRIMONIALE

	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE	MOULINS 700 S.A.M.	CMB ASSET MANAGEMENT S.A.M.	CMB BANQUE PRIVEE S.A.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(SFR/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>						
B) Immobilizzazioni:						
I) Immateriali .....	3.064	—	—	—	—	—
II) Materiali .....	18.858	67	691	38.556	4	549
III) Finanziarie .....	160	7	—	—	—	70
Totale B .....	22.082	74	691	38.556	4	619
C) Attivo circolante:						
I) Rimanenze .....	—	—	—	—	—	—
II) Crediti .....	927	1.864	—	2.367	—	3.652
III) Attività finanziarie che non costitui- scono immobilizzazioni .....	—	—	—	—	—	—
IV) Disponibilità liquide .....	70	1.326	325	—	176	—
Totale C .....	997	3.190	325	2.367	176	3.652
D) Ratei e risconti .....	8	19	—	—	—	9
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>23.087</b>	<b>3.283</b>	<b>1.016</b>	<b>40.923</b>	<b>180</b>	<b>4.280</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>						
A) Patrimonio netto:						
I) Capitale .....	2.440	775	2	160	150	5.000
III) Riserve di rivalutazione .....	—	—	—	—	—	—
IV) Riserva legale .....	—	—	—	—	—	—
VI) Riserve statutarie .....	—	21	—	16	—	—
VII) Altre riserve .....	—	—	—	—	—	—
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo .....	(3.071)	286	(13)	(173)	—	—
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	(1.167)	48	28	(6)	4	(1.293)
Totale A .....	(1.798)	1.130	17	(3)	154	3.707
B) Fondi per rischi e oneri .....	—	—	—	—	—	—
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—	—	—	—	—	—
D) Debiti:						
3) Debiti verso banche .....	24.591	110	991	40.921	10	—
4) Debiti verso altri finanziatori .....	—	—	—	—	—	—
5) Acconti .....	—	—	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori .....	33	17	—	—	2	—
7) Debiti verso imprese controllate .....	250	—	—	—	—	122
9) Debiti verso imprese collegate .....	—	—	—	—	—	—
10) Debiti verso controllanti .....	—	—	—	—	—	—
11) Debiti tributari .....	—	—	—	—	—	—
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale .....	—	—	—	—	4	—
14) Altri debiti .....	11	2.026	7	5	10	8
Totale D .....	24.885	2.153	998	40.926	26	130
E) Ratei e risconti .....	—	—	1	—	—	443
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>23.087</b>	<b>3.283</b>	<b>1.016</b>	<b>40.923</b>	<b>180</b>	<b>4.280</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>						
Beni presso terzi .....	—	—	—	—	—	—
Impegni .....	—	—	—	—	—	—
Valori in deposito a custodia .....	—	—	—	—	—	—
Depositari valori .....	—	—	—	—	—	—
Altri .....	—	—	—	—	—	—
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE .....</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Titoli e valori in amministrazione fiduciaria .....	—	—	—	—	—	—



seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIÈRE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIÈRE	MOULINS 700 S.A.M.	CMB ASSET MANAGEMENT S.A.M.	CMB BANQUE PRIVEE S.A.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(SFR/000)
A) Valore della produzione .....	1.384	1.034	115	—	—	91
B) Costi della produzione:						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	—	—	—	—	—	(15)
7) Per servizi .....	—	(121)	—	—	—	(38)
8) Per godimento di beni di terzi .....	—	—	—	—	—	(94)
9) Per il personale .....	—	(178)	—	—	(37)	(898)
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	(1.214)	(9)	(29)	—	(1)	(21)
12) Accantonamenti per rischi .....	—	(3)	—	—	—	—
13) Altri accantonamenti .....	—	—	—	—	—	—
14) Oneri diversi di gestione .....	(281)	(1.150)	(9)	(5)	(48)	(233)
Totale B .....	(1.495)	(1.461)	(38)	(5)	(86)	(1.299)
Differenza A – B .....	(111)	(427)	77	(5)	(86)	(1.208)
C) Proventi e oneri finanziari .....	(1.056)	—	(49)	(2)	—	(4)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
E) Proventi e oneri straordinari .....	—	499	—	1	90	—
Risultato prima delle imposte .....	(1.167)	72	28	(6)	4	(1.212)
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	—	(24)	—	—	—	(81)
Utile (perdita) d'esercizio .....	(1.167)	48	28	(6)	4	(1.293)

## ALTRE SOCIETÀ NON FINANZIARIE (IAS/IFRS)

## STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA B

	RICERCHE E STUDI S.p.A. 30.06.2009	SETECI S.p.A. 30.06.2009		RICERCHE E STUDI S.p.A. 30.06.2009	SETECI S.p.A. 30.06.2009
	(€/000)	(€/000)		(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
Attività non correnti			A) Patrimonio netto:		
Attività immateriali .....	3	1.001	Capitale .....	100	500
Attività materiali .....	5	—	Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio .....	—	—
Immobili, impianti e macchinari .....	—	9.354	- di cui verso parti correlate .....	—	—
Partecipazioni in imprese controllate .....	—	—	Riserve .....	3	2.677
Partecipazioni in imprese collegate .....	—	—	Azioni proprie .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Riserve di copertura .....	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	—	Altre riserve .....	—	—
Attività immobiliari .....	—	—	Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti .....	—	—
Altre attività finanziarie non correnti .....	—	20	Utile (perdite) dell' esercizio .....	—	1
Attività finanziarie per strumenti derivati .....	—	—	Totale patrimonio netto .....	103	3.178
Attività per imposte anticipate .....	—	196	Passività non correnti		
Totale attività non correnti .....	8	10.571	Benefici ai dipendenti .....	—	—
Attività correnti			Fondi per rischi ed oneri .....	—	—
Crediti commerciali .....	—	1.037	Fondi relativi al personale .....	305	441
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Passività per imposte differite .....	—	1.035
Altri crediti .....	—	—	Debiti finanziari al netto della quota corrente .....	—	—
Crediti diversi ed altre attività correnti .....	724	1.217	Altre passività non correnti .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Totale passività non correnti .....	305	1.476
Attività per imposte correnti .....	—	—	Passività correnti		
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Debiti verso banche .....	—	—
Crediti finanziari correnti .....	—	—	Debiti commerciali .....	—	1.434
- di cui verso parti correlate .....	—	—	- di cui verso parti correlate .....	—	—
Strumenti finanziari derivati .....	—	—	Passività per imposte correnti .....	—	179
Altre attività finanziarie correnti .....	—	—	- di cui verso parti correlate .....	—	—
Cassa disponibilità liquide .....	126	58	Passività finanziarie per strumenti derivati .....	—	—
Totale attività correnti .....	850	2.312	Passività finanziarie correnti .....	—	1.387
Attività detenute per la vendita .....	—	—	- di cui verso parti correlate .....	—	—
TOTALE ATTIVO .....	858	12.883	Fondi relativi al personale .....	—	393
			Altre passività correnti .....	450	—
			Debiti diversi ed altre passività correnti .....	—	4.836
			- di cui verso parti correlate .....	—	—
			Totale passività correnti .....	450	8.229
			Passività correlate ad attività detenute per la vendita .....	—	—
			TOTALE PASSIVITÀ .....	858	12.883

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	RICERCHE E STUDI S.p.A. 30.06.2009	SETECI S.p.A. 30.06.2009
	(€/000)	(€/000)
Ricavi netti.....	1.651	16.587
- di cui verso parti correlate .....	—	—
Consumi materie prime e servizi .....	(517)	(5.187)
- di cui verso parti correlate .....	—	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Costi per il personale .....	(1.081)	(4.048)
- di cui verso parti correlate .....	—	—
- di cui non ricorrenti .....	—	—
Altri ricavi operativi .....	—	—
Altri costi operativi.....	—	—
Altri ricavi e proventi operativi .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—
Oneri diversi di gestione .....	(17)	(4.821)
Accantonamenti per rischi vari.....	—	—
Ammortamenti altre attività immateriali .....	(1)	(562)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari .....	(2)	(1.783)
Ammortamenti investimenti immobiliari .....	—	—
<b>Risultato operativo.....</b>	<b>33</b>	<b>186</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari .....	7	1
- di cui verso parti correlate .....	7	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Oneri finanziari.....	(1)	(81)
- di cui verso parti correlate .....	—	—
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie.....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Proventi straordinari .....	8	20
Utile (perdita) prima delle imposte.....	47	126
Imposte sul reddito .....	(47)	(125)
Utile (perdita) dell'esercizio .....	—	1

SOCIETÀ COLLEGATE

TABELLA C

STATO PATRIMONIALE

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2008 (€/000)		ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2008 (€/000)
<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	
B) Attivi immateriali (totale) .....	164.890	A) Patrimonio netto	
C) Investimenti		I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente .....	1.410.114
I) Terreni e fabbricati (totale) .....	1.452.003	II-VII) – Riserve (totale) .....	8.388.788
II) Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale) .....	24.785.495	IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	828.336
III) Altri investimenti finanziari		Totale Patrimonio netto (A) .....	10.627.238
1) Azioni e quote .....	1.986.459	B) Passività subordinate .....	3.918.301
2) Quote di fondi comuni di investimento .....	2.246.721	C) Riserve tecniche	
3) Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso .....	16.847.598	I) Rami danni (totale) .....	8.688.703
4) Finanziamenti .....	285.025	II) Rami vita (totale) .....	31.310.629
6) Depositi presso enti creditizi .....	93.792	Totale riserve tecniche (C) .....	39.999.332
7) Investimenti finanziari diversi .....	43.480	D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	852.717
Totale altri investimenti finanziari .....	21.503.075	E) Fondi per rischi ed oneri (totale) .....	49.616
IV) Depositi presso imprese cedenti .....	9.479.453	F) Depositi ricevuti da riassicuratori .....	185.918
Totale investimenti (C) .....	57.220.026	G) Debiti e altre passività	
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	867.304	I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	191.678
Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	286.699
I) Rami Danni (totale) .....	1.392.365	III) Prestiti obbligazionari .....	2.500.000
II) Rami Vita (totale) .....	219.111	IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari .....	261.445
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) .....	1.611.476	V) Debiti con garanzia reale .....	-
E) Crediti		VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari .....	6.031.930
I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale) .....	1.470.956	VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	25.305
II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale) .....	578.329	VIII) Altri debiti .....	606.897
III) Altri crediti .....	1.191.594	IX) Altre passività .....	847.528
Totale crediti (E) .....	3.240.879	Totale debiti e altre passività (G) .....	10.751.482
F) Altri elementi dell'attivo		H) Ratei e risconti passivi (totale) .....	459.553
I) Attivi materiali e scorte (totale) .....	1.506	TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	
II) Disponibilità liquide (totale) .....	1.283.404	(A+B+C+D+E+F+G+H) .....	66.844.157
III) Azioni o quote proprie .....	1.699.935	GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE (TOTALE) .....	47.042.897
IV) Altre attività (totale) .....	289.873		
Totale altri elementi dell'attivo (F) .....	3.274.718		
G) Ratei e risconti attivi (totale) .....	464.864		
TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G) .....	66.844.157		

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO (CONTO NON TECNICO)

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2008
	(€/000)
1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni .....	252.290
2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita .....	200.120
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	
a) Proventi derivanti da azioni e quote .....	776.746
b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale) .....	169.478
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti .....	122.181
d) Profitti sul realizzo di investimenti .....	212.338
Totale proventi da investimenti dei Rami Danni (3) .....	1.280.743
4) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	320.692
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi .....	(58.484)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti .....	(405.461)
c) Perdite sul realizzo degli investimenti .....	(155.437)
Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni (5) .....	(619.382)
6) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Danni	(350.197)
7) Altri proventi .....	1.023.133
8) Altri oneri .....	(1.714.484)
9) Risultato dell'attività ordinaria .....	392.915
10) Proventi straordinari .....	276.103
11) Oneri straordinari .....	(64.351)
12) Risultato della attività straordinaria (10-11) .....	211.752
13) Risultato prima delle imposte .....	604.667
14) Imposte sul reddito dell'esercizio .....	223.669
15) Utile (perdita) d'esercizio (13-14) .....	828.336

## SOCIETÀ COLLEGATE

## STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	RCS Media Group S.p.A. 31.12.2008	GEMINA S.p.A. 31.12.2008		RCS Media Group S.p.A. 31.12.2008	GEMINA S.p.A. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)		(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
Attività non correnti			Patrimonio netto:		
Attività immateriali	55	16	Capitale	762.019	1.472.960
Attività materiali	—	63	Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio	6.819	—
Immobili, impianti e macchinari	10.731	—	- di cui verso parti correlate	5.581	—
Partecipazioni	1.529.484	1.853.647	Riserve	222.816	200.057
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.754	—	Azioni proprie	(14.543)	—
Attività immobiliari	101.453	—	Riserve di copertura	—	(93)
Altre attività finanziarie non correnti	339	5.667	Altre riserve	—	82.064
- di cui verso parti correlate	—	1.400	Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti	209.189	65.374
Attività finanziarie per strumenti derivati	583	—	Utile (perdite) dell'esercizio	79.344	13.855
Attività per imposte anticipate	9.272	2.711	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.265.644</b>	<b>1.834.217</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.664.671</b>	<b>1.862.104</b>	Passività non correnti		
Attività correnti			Benefici ai dipendenti	—	162
Crediti commerciali	3.412	4.420	Fondi per rischi ed oneri	332	6.000
- di cui verso parti correlate	3.273	424	Fondi relativi al personale	2.326	—
Altri crediti	—	24.591	Passività per imposte differite	7.321	—
- di cui verso parti correlate	—	21.263	Debiti:		
Crediti diversi ed altre attività correnti	7.713	—	Debiti finanziari al netto della quota corrente	625.842	46.688
- di cui verso parti correlate	834	—	- di cui verso parti correlate	—	46.688
Attività per imposte correnti	5.653	—	Debiti finanziari per strumenti derivati	8.161	—
- di cui verso parti correlate	5.243	—	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>643.982</b>	<b>52.850</b>
Crediti finanziari correnti	457.527	—	Passività correnti		
- di cui verso parti correlate	457.527	—	Debiti verso banche	31.771	—
Attività finanziaria per strumenti derivati	12	—	Debiti commerciali	6.898	561
Altre attività finanziarie correnti	—	287	- di cui verso parti correlate	2.059	66
- di cui verso parti correlate	—	49	Passività per imposte correnti	16.823	—
Cassa disponibilità liquide	960	1.745	- di cui verso parti correlate	14.434	—
<b>Totale attività correnti</b>	<b>475.277</b>	<b>31.043</b>	Passività finanziarie per strumenti derivati	230	129
Attività detenute per la vendita	—	—	Passività finanziarie correnti	167.585	3.846
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.139.948</b>	<b>1.893.147</b>	- di cui verso parti correlate	166.567	2.146
			Fondi per rischi e oneri	3.203	176
			Altre passività correnti	—	1.368
			- di cui verso parti correlate	—	13
			Debiti diversi ed altre passività correnti	3.812	—
			- di cui verso parti correlate	115	—
			<b>Totale passività correnti</b>	<b>230.322</b>	<b>6.080</b>
			Passività correlate ad attività detenute per la vendita	—	—
			<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.139.948</b>	<b>1.893.147</b>

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

	RCS Media Group S.p.A. 31.12.2008	GEMINA S.p.A. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)
Ricavi netti.....	8.924	281
- di cui verso parti correlate .....	8.909	274
Consumi materie prime e servizi .....	(23.199)	—
- di cui verso parti correlate .....	(6.573)	—
- di cui non ricorrenti.....	(393)	—
Costi per il personale .....	(15.656)	(1.236)
- di cui verso parti correlate .....	929	—
- di cui non ricorrenti .....	1.378	—
Altri ricavi operativi .....	—	226
- di cui verso parti correlate .....	—	183
Altri costi operativi .....	—	(3.344)
Altri ricavi e proventi operativi .....	17.300	—
- di cui verso parti correlate .....	15.750	—
Oneri diversi di gestione .....	(2.159)	—
- di cui non ricorrenti.....	(200)	—
Accantonamenti per rischi vari.....	(140)	—
Svalutazione crediti .....	(11)	—
Ammortamenti attività immateriali .....	(83)	(34)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari.....	(1.311)	—
Ammortamenti investimenti immobiliari .....	(1.332)	—
Svalutazione immobilizzazioni .....	(527)	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
<b>Risultato operativo.....</b>	<b>(18.194)</b>	<b>(4.107)</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>		
Dividendi da imprese controllate .....	—	—
Dividendi da imprese collegate .....	—	204
Dividendi da altre imprese .....	—	—
Altri proventi (oneri) da partecipazioni .....	—	20.823
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari .....	26.860	1.311
- di cui verso parti correlate .....	23.869	216
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Oneri finanziari.....	(42.480)	(5.434)
- di cui verso parti correlate .....	(6.053)	(3.617)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie.....	105.787	—
- di cui verso parti correlate .....	116.193	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
<b>Utile (perdita) prima delle imposte.....</b>	<b>71.973</b>	<b>12.797</b>
<b>Imposte sul reddito .....</b>	<b>7.371</b>	<b>1.058</b>
<b>Risultato attività destinate a continuare.....</b>	<b>79.344</b>	<b>13.855</b>
<b>Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse .....</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio .....</b>	<b>79.344</b>	<b>13.855</b>

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	Burgo Group S.p.A. 31.12.2008
	(€/000)
<b>ATTIVO</b>	
Attività non correnti	
Attività immateriali .....	29.856
Attività materiali .....	1.069.984
Immobili, impianti e macchinari .....	1.068.003
Attività immobiliari .....	1.981
Altre attività non correnti .....	346.378
Partecipazioni in imprese controllate .....	320.160
Partecipazioni in imprese collegate .....	6.150
Partecipazioni in altre imprese .....	8
Titoli diversi dalla partecipazioni .....	6.500
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti .....	13.248
Altre attività non correnti .....	312
Attività per imposte anticipate .....	2.553
Attività correnti	
Rimanenze di magazzino .....	239.372
Crediti commerciali .....	475.677
Crediti vari e altre attività correnti .....	23.146
Partecipazioni .....	59.375
Titoli diversi dalle partecipazioni .....	89
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti .....	54.605
Cassa e disponibilità liquide .....	28.956
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>2.329.991</b>
<b>PASSIVO</b>	
Patrimonio netto	
Capitale .....	205.443
Riserve .....	105.753
Utili (perdite) portati a nuovo .....	233.203
Utile (perdita) dell'esercizio .....	(64.385)
Totale patrimonio netto .....	480.014
Passività non correnti	
Passività finanziarie non correnti .....	984.845
Fondi relativi al personale .....	74.587
Passività per imposte differite .....	—
Fondi per rischi e oneri .....	29.471
Altre passività non correnti .....	—
Totale passività non correnti .....	1.088.903
Passività correnti	
Passività finanziarie correnti .....	222.021
Debiti commerciali .....	471.868
Passività per imposte correnti .....	6.198
Altre passività correnti .....	60.987
Totale passività correnti .....	761.074
<b>TOTALE PASSIVO .....</b>	<b>2.329.991</b>



*seguito* TABELLA C

## CONTO ECONOMICO

	Burgo Group S.p.A. 31.12.2008
	(€/000)
Ricavi .....	2.018.551
Altri ricavi e proventi .....	84.863
<b>Totale ricavi e proventi operativi .....</b>	<b>2.103.414</b>
Costi per materiali e servizi esterni .....	(1.821.828)
Costi del personale .....	(194.444)
Altri costi operativi .....	(15.246)
Variazione delle rimanenze .....	(37.137)
Costi per lavori interni capitalizzati .....	2.112
<b>Risultato ante ammortamenti e oneri non ricorrenti .....</b>	<b>36.871</b>
Ammortamenti .....	(84.663)
Plus/minusvalenze da realizzo di attività non correnti .....	3.842
Ripristino di valore/svalutazioni di attività non correnti .....	(13.734)
Oneri netti di natura non ricorrente .....	(2.474)
Oneri netti di ristrutturazione .....	(11.831)
<b>Risultato operativo .....</b>	<b>(71.989)</b>
Proventi finanziari .....	87.884
Oneri finanziari .....	(102.004)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte .....</b>	<b>(86.109)</b>
Imposte sul reddito .....	21.724
<b>Utile (perdita) dell'esercizio .....</b>	<b>(64.385)</b>

## STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	Teleco S.p.A. 30.04.2009	LUVE S.p.A. 31.12.2008	GB Holding S.r.l. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)	(€/000)
B) Immobilizzazioni:			
I) Immateriali .....	—	28.216	—
II) Materiali .....	—	43.259	—
III) Finanziarie .....	7.213.146	25.740	13.666
Totale immobilizzazioni (B) .....	7.213.146	97.215	13.666
C) Attivo circolante:			
I) Rimanenze .....	—	6.391	—
II) Crediti:			
1) verso clienti .....	—	11.197	—
2) verso imprese controllate .....	—	8.036	—
3) verso imprese collegate .....	—	—	—
4) verso imprese controllanti .....	—	—	—
4 bis) tributari .....	53	2.622	8
4 ter) imposte anticipate .....	—	1.877	—
5) verso altri .....	—	110	—
Totale crediti .....	53	23.842	8
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni .....	—	—	—
IV) Disponibilità liquide .....	3.456	5.614	6
Totale C .....	3.509	35.847	14
D) Ratei e risconti attivi .....	30.500	520	—
TOTALE ATTIVO (B+C+D) .....	7.247.155	133.582	13.680
PASSIVO			
A) Patrimonio netto:			
I) Capitale .....	4.849.038	9.000	97
II) Riserva da sovrapprezzo azioni .....	296.153	13.440	13.597
IV) Riserva legale .....	9.718	—	—
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo .....	137.546	—	(10)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	(1.661.976)	5.766	(12)
Totale A .....	3.630.479	28.206	13.672
B) Fondi per rischi ed oneri .....	—	—	—
Per imposte anche differite .....	—	7.175	—
Altri .....	—	2.785	—
	—	9.960	—
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—	1.669	—
D) Debiti:			
4) Debiti verso banche .....	3.565.571	69.093	—
5) Debiti verso altri finanziatori .....	—	414	—
7) Debiti verso fornitori .....	593	15.829	8
9) Debiti verso controllate .....	—	4.230	—
12) Debiti tributari .....	2	507	—
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale .....	—	893	—
14) Altri debiti .....	357	2.659	—
Totale D .....	3.566.523	93.625	8
E) Ratei e risconti passivi .....	50.153	122	—
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) .....	7.247.155	133.582	13.680
CONTI D'ORDINE			
Pegno su titoli .....	1.803.286	—	—
Garanzie di firma prestate .....	—	6.994	—
Impegni, rischi ed altri conti d'ordine .....	—	43.519	—
TOTALE CONTI D'ORDINE .....	1.803.286	50.513	—

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

	Telco S.p.A. 30.04.2009	LUVE S.p.A. 31.12.2008	GB Holding S.r.l. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)	(€/000)
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	—	80.537	—
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione- semilavorati e finiti .....	—	857	—
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni .....	—	—	—
5) Altri ricavi e proventi .....	—	1.691	—
Totale valore della produzione (A) .....	—	83.085	—
B) Costi della produzione:			
6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ..	—	(42.468)	—
7) Per servizi .....	(1.444)	(13.860)	(12)
8) Per godimento di beni di terzi .....	—	(1.385)	—
9) Per il personale .....	—	—	—
a) Salari e stipendi .....	—	(8.521)	—
b) Oneri sociali .....	—	(2.570)	—
c) Trattamento di fine rapporto .....	—	(504)	—
d) Altri costi .....	—	(27)	—
Totale costi per il personale .....	—	(11.622)	(12)
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	—	—	—
a) Ammortamento delle immobilizz. Immateriali .....	—	(731)	—
b) Ammortamento delle immobilizz. Materiali .....	—	(3.022)	—
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni .....	—	—	—
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide .....	—	(87)	—
Totale ammortamenti e svalutazioni .....	—	(3.840)	—
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	—	(701)	—
12) Accantonamenti per rischi .....	—	(1.900)	—
13) Altri accantonamenti .....	—	—	—
14) Oneri diversi di gestione .....	(76)	(353)	—
Totale costi della produzione (B) .....	(1.520)	(76.129)	(12)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) .....	(1.520)	6.956	(12)
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) Proventi da partecipazioni .....	163.935	2.249	—
16) Altri proventi finanziari .....	105.366	108	—
17) Interessi ed altri oneri finanziari .....	(307.095)	(1.239)	—
17bis) Utili e perdite su cambi .....	—	(583)	—
Totale C .....	(37.794)	535	—
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) Rivalutazioni .....	—	—	—
19) Svalutazioni .....	(1.622.553)	(10)	—
Totale D .....	(1.622.553)	(10)	—
E) Proventi e oneri straordinari:			
20) Proventi .....	108	26	—
21) Oneri .....	(217)	(28)	—
Totale E .....	(109)	(2)	—
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) .....	(1.661.976)	7.479	(12)
22) Imposte sul reddito .....	—	—	—
- imposte correnti .....	—	(2.729)	—
- imposte differite .....	—	1.016	—
Totale imposte sul reddito dell'esercizio .....	—	(1.713)	—
23) Utile (perdita) d'esercizio .....	(1.661.976)	5.766	(12)

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	FIDIA SGR S.p.A. 31.12.2008	Banca Esperia S.p.A. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>		
Cassa e disponibilità liquide .....	1	93
Attività finanziarie detenute per la negoziazione.....	—	126.772
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita.....	3.086	55.829
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—
Crediti verso banche .....	7.189	329.917
Crediti verso clientela.....	—	295.115
Derivati di copertura.....	—	—
Adeguamento di valore delle att. finanz. oggetto di copertura generica .....	—	—
Partecipazioni .....	—	19.772
Attività materiali .....	5	729
Attività immateriali .....	—	90
Attività fiscali .....	24	14.229
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—
Altre attività .....	153	31.222
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>10.458</b>	<b>873.768</b>
<b>PASSIVO</b>		
Debiti verso banche.....	28	—
Debiti verso clientela .....	—	621.660
Passività finanziarie di negoziazione .....	—	55.319
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
Derivati di copertura.....	—	—
Adeguamento di valore delle pass. finanz. oggetto di copertura generica .....	—	—
Passività fiscali.....	—	1.186
a) correnti .....	—	—
b) differite .....	—	1.186
Passività associate ad attività in via di dismissione .....	—	—
Altre passività.....	418	110.853
Trattamento di fine rapporto del personale.....	87	1.418
Fondi per rischi e oneri .....	3.131	—
Riserve da valutazione .....	(645)	(5.703)
Azioni rimborsabili .....	—	—
Strumenti di capitale.....	—	—
Riserve .....	(3.449)	28.136
Sovrapprezzi di emissione .....	—	38.646
Capitale .....	11.440	13.000
Azioni proprie .....	—	—
Utile (perdita) dell'esercizio .....	(552)	9.253
<b>TOTALE PASSIVO .....</b>	<b>10.458</b>	<b>873.768</b>

CONTO ECONOMICO

seguito TABELLA C

	FIDIA SGR S.p.A. 31.12.2008	Banca Esperia S.p.A. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)
Interessi attivi e proventi assimilati .....	253	27.583
Interessi passivi e oneri assimilati .....	(2)	(21.354)
Margine d'interesse .....	251	6.229
Commissioni attive .....	1.017	28.436
Commissioni passive .....	(16)	(2.410)
Commissioni nette .....	1.001	26.026
Dividendi e proventi simili .....	—	15.220
Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	—	(1.726)
Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—
Utile (perdite) da cessione o riacquisto: .....	—	—
a) crediti .....	—	—
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—
d) passività finanziarie .....	—	—
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
Margine di intermediazione .....	1.252	42.433
Rettifiche di valore nette per deterioramento di: .....	—	—
a) crediti .....	—	—
b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	(3.316)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—
d) altre operazioni finanziarie .....	—	—
Risultato netto della gestione finanziaria .....	1.252	42.433
Spese amministrative .....	(1.654)	(33.038)
a) spese per il personale .....	—	(21.763)
b) altre spese amministrative .....	—	(11.275)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(3)	(311)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	—	(118)
Altri oneri/proventi di gestione .....	(114)	(285)
Costi operativi .....	(1.771)	(33.752)
Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali ..	—	—
Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—
Utile (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte .....	(519)	8.681
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(33)	572
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte .....	(552)	9.253
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—
Utile (perdita) dell'esercizio .....	(552)	9.253

seguito TABELLA C

STATO PATRIMONIALE

	MB Venture Capital Fund I Part.Co. A N.V. 31.12.2008	Athena Private Equity S.A. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>		
10. Cassa e disponibilità .....	11	12.913
20. Crediti verso enti creditizi .....	—	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	—	—
40. Crediti verso clientela .....	—	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	—	2.605
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile.....	—	—
70. Partecipazioni .....	18.706	84.921
80. Partecipazioni in imprese del gruppo .....	—	11.220
90. Immobilizzazioni immateriali.....	—	—
100. Immobilizzazioni materiali .....	—	—
110. Capitale sottoscritto non versato .....	—	—
130. Altre attività .....	—	86
140. Ratei e risconti attivi .....	—	—
TOTALE ATTIVO .....	<u>18.717</u>	<u>111.745</u>
<b>PASSIVO</b>		
10. Debiti verso enti creditizi .....	—	—
20. Debiti verso enti finanziari.....	—	—
30. Debiti verso clientela.....	—	—
50. Altre passività .....	—	6.742
60. Ratei e risconti passivi .....	—	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—	—
80. Fondi per rischi ed oneri .....	—	—
90. Fondi rischi su crediti .....	—	—
120. Capitale .....	50	51.200
130. Sovrapprezzi di emissione .....	18.687	—
140. Riserve.....	—	111.279
160. Utili portati a nuovo .....	(18)	—
170. Utile dell'esercizio .....	(2)	(57.476)
TOTALE PASSIVO.....	<u>18.717</u>	<u>111.745</u>

seguito TABELLA C

### CONTO ECONOMICO

	MB Venture Capital Fund I Part.Co. A N.V. 31.12.2008	Athena Private Equity S.A. 31.12.2008
	(€/000)	(€/000)
<b>COSTI</b>		
10. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	28
20. Commissioni passive .....	—	—
30. Perdite da operazioni finanziarie .....	—	1.025
40. Spese amministrative .....	2	4.835
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	—	—
60. Altri oneri di gestione .....	—	—
70. Accantonamenti per rischi e oneri .....	—	—
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni .....	—	—
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	—	54.606
110. Oneri straordinari .....	—	968
130. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—
140. Utile (perdita) d'esercizio .....	—	—
TOTALE COSTI .....	<u>2</u>	<u>61.462</u>
<b>RICAVI</b>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	—	1.222
20. Dividendi e altri proventi .....	—	2.764
30. Commissioni attive .....	—	—
40. Profitti da operazioni finanziarie .....	—	—
70. Altri proventi di gestione .....	—	—
80. Proventi straordinari .....	—	—
100. Perdita d'esercizio .....	2	57.476
TOTALE RICAVI .....	<u>2</u>	<u>61.462</u>

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

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5	117.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.539	100,—	—	—	—
CONSORTIUM S.R.L. - MILANO Capitale € 8,6 milioni	1	100,—	—	—	—
EMMEBI S.p.A. in liquidazione - Milano Capitale € 1.1 milioni in azioni da €1	1.100.000	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99,—	10.000	1,—	Compass
MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC. – NEW YORK Capitale \$ 2,25 milioni	1	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. – Roma (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.428.571	100,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100,—	—	—	—
SETECI - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	99.995	100,00	1 1 1 1	n.s. n.s. n.s. n.s.	CheBanca! Compass Cofactor Futuro
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69,—	—	—	—
<i>Società controllate indirettamente</i>					
CHEBANCA! S.p.A. - Milano Capitale € 300 milioni in azioni da € 0,50	—	—	600.000.000	100,—	Compass
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 32,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	65.000.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass

(\*) Titoli di proprietà.



seguito TABELLA D

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
DUCATI FINANCIAL SERVICES - Milano Capitale €2.600 mila	—	—	1	50,—	Compass
QUARZO S.R.L. - Milano Capitale €10 mila in quote da €1	—	—	9.000	90,—	Compass
FUTURO S.p.A. - Milano Capitale €4,8 milioni in azioni da €0,60	—	—	8.000.000	100,—	Compass
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale €41,3 milioni in azioni da €0,50	—	—	49.564.777	60,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale €8,7 milioni in azioni da €0,50	—	—	16.482.500	95,—	SelmaBipiemme
	—	—	867.500	5,—	Palladio Leasing
MB COVERED BOND S.R.L. - Milano Capitale €10 mila in quote da €1	—	—	9.000	90,—	CheBanca!
QUARZO LEASE S.R.L. - Milano Capitale €10 mila in quote da €1	—	—	9.000	90,—	SelmaBipiemme
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale €9,5 milioni in azioni da €1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
C.M.B. Asset Management S.A.M. - Montecarlo Capitale €150 mila in azioni da €150	—	—	995	99,50	CMB S.A.M.
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale €2,4 milioni in azioni da €1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.M.
			1	0,06	C.M.G.S.A.M.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale €600 mila in azioni da €160	—	—	3.748	99,95	CMB S.A.M.
CMB Banque Privée (Suisse) S.A. – Lugano Capitale Fr. Sv. 25 milioni in azioni da Fr. Sv. 1.000			25.000	100,—	CMB S.A.M.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale €775 mila in azioni da €155	—	—	4.998	99,96	CMB S.A.M.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale €1,6 mila in azioni da €15,5	—	—	99,—	99,—	CMB S.A.M.
			1—	1,—	C.M.G.S.A.M.
MOULINS 700 S.A.M. - Montecarlo Capitale €160 mila in azioni da €160	—	—	999	99,90	C.M.I. SCI

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA D

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 151,1 milioni in azioni da € 2	18.343.380	24,27	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	12.125.000	50,—	—	—	—
BURGO GROUP S.p.A. - Altavilla Vicentina Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
TELCO S.P.A. – Milano <sup>(1)</sup> Capitale € 4.849 milioni in azioni da € 2,5	206.464.495	10,64	—	—	—
FERRETTI HOLDING S.P.A. – Milano Capitale € 120 mila in azioni da € 1	22.920	19,10	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SCR S.p.A. – Milano Capitale € 6,8 milioni in azioni da € 520	3.266	25,—	—	—	—
GB Holding S.r.l. – Montecchio Maggiore (VI) Capitale € 97 mila	48.394	49,90	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	15,06	—	—	—
LU-VE S.p.A. – Varese Capitale € 9 milioni in azioni da € 360	5.000	20,—	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 45,2 milioni in azioni da € 0,51	9.324.456	10,51	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart

(\*) Titoli di proprietà.

(1) Nel mese di luglio il capitale è stato ridotto, per copertura perdite, a € 3.588 milioni invariata la percentuale di partecipazione al capitale.

**CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DELLA REVISIONE**  
(ai sensi dell'art. 149 duodecies della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Tipologia di servizi	Mediobanca		Società del Gruppo (*)	
	Reconta Ernst & Young	Rete di Reconta Ernst & Young	Reconta Ernst & Young	Rete di Reconta Ernst & Young
Revisione contabile	325	—	520	—
Servizi di attestazione	80	—	17	—
Altri servizi:	—	249	71	225
– <i>Rilevazione e analisi del sistema di controllo interno amministrativo-contabile</i>	—	166	—	—
– <i>Altro</i>	—	83	71	225
<b>Totale</b>	<b>405</b>	<b>249</b>	<b>608</b>	<b>225</b>

(\*) Società del Gruppo e altre società controllate consolidate integralmente.

## **POLITICHE DI REMUNERAZIONE DEI DIPENDENTI**

## **Punto 2 all'ordine del giorno**

### **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE POLITICHE DI REMUNERAZIONE DEI DIPENDENTI**

Signori Azionisti,

vi abbiamo convocato per sottoporre alla Vostra approvazione le "Politiche remunerative dei dipendenti", approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2009, predisposta in conformità alle "Disposizioni di Vigilanza in materia di Organizzazione e Governo Societario delle Banche" emanate dalla Banca d'Italia il 4 marzo 2008 e dai successivi chiarimenti del 19 febbraio scorso.

#### **1. Principi generali della politica retributiva di Mediobanca**

La politica di remunerazione di Mediobanca <sup>(1)</sup> è fondata sui seguenti principi:

- attrarre e mantenere risorse di talento, in possesso di elevate professionalità, in particolare per le posizioni e i ruoli chiave all'interno dell'organizzazione aziendale, adeguate alla complessità e specializzazione del business, in una logica di prudente gestione e sostenibilità dei costi e dei risultati nel tempo;
- gli incentivi sono collegati ai risultati complessivi del Gruppo, in un'ottica di medio lungo termine; tale impostazione viene applicata anche alla struttura dei singoli pacchetti retributivi;
- la componente variabile della retribuzione costituisce una parte spesso non preponderante e tiene conto di una corretta valutazione dei rischi, in una logica di prudente gestione, in modo da non indurre le unità operative e i singoli collaboratori ad assumerne in misura maggiore rispetto a quanto determinato dagli organi di governo;
- le aree e le professionalità incaricate di sovrintendere alle attività di controllo, monitoraggio dei rischi e alla gestione dei processi contabili non beneficiano di meccanismi incentivanti rappresentativi di obiettivi finanziari;

---

<sup>(1)</sup> Già nel giugno 2008 il Consiglio di Sorveglianza, su proposta del Comitato Remunerazioni e del Consiglio di Gestione, aveva approvato, in continuità con gli anni precedenti, le linee guida del sistema di retribuzione dell'alta dirigenza e della politica di fidelizzazione ed incentivazione del personale del Gruppo, ritenendole in buona misura coerenti con le disposizioni di Banca d'Italia del marzo 2008.

- nell'individuazione e nel mantenimento di professionalità di talento, in un contesto di mercato competitivo e con standard internazionali, particolare enfasi viene rivolta alle tematiche reputazionali;
- gli obiettivi e le performance conseguite sono valutate anche in un'ottica pluriennale, con l'erogazione di benefici differiti nel tempo;
- la valutazione delle performance è basata su criteri prevalentemente qualitativi, con processi strutturati che lasciano tuttavia margini di discrezionalità e flessibilità manageriale per gestire il sistema in una logica meritocratica.

Gli strumenti attraverso i quali tali principi vengono applicati, sono:

- parametri di determinazione delle componenti variabili della retribuzione ben individuati, oggettivi e di immediata valutazione, con la presenza di sistemi di ponderazione per il rischio e di meccanismi di compensation collegati a risultati effettivi e duraturi;
- bilanciamento fra componente fissa (prevalente) e variabile della retribuzione per alcune posizioni professionali, da valutare nel continuo;
- per i responsabili delle funzioni di controllo e per il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, la contenuta parte variabile non è collegata ai risultati economici ed è limitato l'utilizzo di strumenti finanziari;
- progressivo ampliamento della parte differita del bonus annuale, sottoposta a vincoli e valutazioni collegate all'orizzonte temporale di rischio delle performance;
- forme di retribuzione basate su strumenti finanziari (es. stock option) o collegate alla performance aziendale che evitino il prodursi di incentivi in conflitto con l'interesse aziendale di lungo periodo e prevedano un graduale rilascio dei vantaggi economici nel tempo;
- inserimento di tetti massimi ai premi o minimi di performance sotto i quali non si accede alla componente variabile;
- per tutti i nuovi contratti, esclusione di bonus garantiti (riservati, in casi limitati, unicamente alla fase di inserimento).

Tali politiche e strumenti, oltre alle indicazioni dei regolatori, riflettono il mercato di riferimento, costantemente monitorato attraverso uno specifico confronto con i competitor (prevalentemente le Investment Bank internazionali), al fine di poter garantire la competitività del sistema retributivo di Mediobanca.

## **2. Strutture di Governance**

Ai sensi del vigente Statuto:

- L'Assemblea stabilisce il compenso fisso per esercizio dei componenti del Consiglio di Amministrazione, all'atto della nomina per l'intera durata del loro ufficio, da ripartirsi tra i singoli componenti secondo la determinazione del medesimo Consiglio di Amministrazione (art. 12)
- L'Assemblea approva le politiche di remunerazione e i piani di compensi basati su strumenti finanziari a favore dei consiglieri di Amministrazione e di dipendenti del Gruppo (art. 12)
- Il Consiglio di Amministrazione determina la remunerazione dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale (art. 17)
- Il Comitato per le Remunerazioni ha funzioni consultive e istruttorie dei compensi degli amministratori muniti di particolari cariche e del Direttore Generale. Il Comitato per le Remunerazioni si esprime sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo presentate dall'Amministratore Delegato (art. 18)
- L'Amministratore Delegato presenta agli Organi societari le politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale (art. 18), essendone responsabile della gestione (art. 24).

## **3. Struttura del pacchetto retributivo del personale Mediobanca**

La struttura retributiva del personale Mediobanca è basata su tre componenti, con l'obiettivo di diversificare temporalmente il conseguimento dei benefici economici: uno stipendio fisso, una componente variabile determinata annualmente in funzione della qualità della performance e dell'andamento aziendale e – per alcune figure – un Long Term Incentive (stock option generalmente assegnate ogni due anni alle risorse senior con ruoli chiave, o, alternativamente, un piano di remunerazione poliennale cash per favorire la fidelizzazione di figure più junior ad elevato potenziale).

In dettaglio:

- Retribuzione fissa: è determinata generalmente dalla specializzazione professionale e dal ruolo organizzativo ricoperto con le connesse responsabilità.
- Retribuzione variabile (bonus annuale): riconosce e premia gli obiettivi assegnati e i risultati raggiunti, costituendo un importante elemento motivazionale per il loro raggiungimento. Essa è stabilita nel suo monte totale con riferimento ai risultati aziendali e viene distribuita secondo criteri

qualitativi (vedi *infra* punto 8) e quantitativi. Per talune figure di business può ancora costituire la parte prevalente della retribuzione annua complessiva, in linea con la prassi del mercato.

- Long Term Incentive (LTI): Mediobanca prevede attualmente due formule, equity o cash.
  - Stock option: i piani introdotti nel 1999 si sono rivelati efficaci per accrescere la fidelizzazione e mantenere competitivo nel tempo il pacchetto retributivo. Nonostante la modifica del trattamento fiscale introdotto nel 2006, lo strumento ha mantenuto la propria efficacia. L'ultima assegnazione per i dipendenti chiave è avvenuta il 1 luglio 2008 (precedentemente nel 2004 e nel 2006, con cadenza biennale) quando sono state assegnate 10.311.000 opzioni con un prezzo di esercizio di € 11,043. L'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 27 giugno 2007 ha deliberato un aumento di capitale di 40.000.000 di azioni (da assegnare entro il giugno 2012) a servizio di un Piano di stock option. L'Assemblea Ordinaria del 27 ottobre 2007, conformemente a quanto previsto dalle disposizioni di legge e regolamentari, ha approvato poi l'adozione del Piano e le modalità della sua attuazione. Successivamente, il Consiglio di Gestione nel giugno 2008 ha approvato il Regolamento attuativo del Piano di stock option deliberato dall'Assemblea degli azionisti, ritenendo che le sue caratteristiche fossero allineate alle disposizioni della Vigilanza di Banca d'Italia in materia. Tutte le informazioni essenziali sui Piani in vigore sono state rese pubbliche secondo la Normativa Consob – Regolamento emittenti (n. 15915 del 3 maggio 2007) sul sito Internet di Mediobanca.
  - Le caratteristiche essenziali dell'attuale piano, destinato ai dipendenti con ruoli strategici ai fini del conseguimento degli obiettivi di Gruppo (Dirigenti membri del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca, figure apicali delle Società del Gruppo, figure apicali della Direzione di Mediobanca in Italia e all'estero, figure professionali ad alta specializzazione impegnate in attività di *business* e talune risorse con incarichi di coordinamento gestionale e di supporto di Mediobanca), approvato dall'Assemblea (vedi *infra* punto 10) sono: un periodo di vesting di 3 anni dalla data effettiva di assegnazione delle opzioni, un periodo di esercizio entro l'8° anno (tre anni di vesting più cinque di esercizio), l'obbligo di reinvestimento del 50% del capital gain conseguito dalla vendita delle azioni, con lock up di 18 mesi. Di norma le stock option vengono assegnate ogni due anni.

Cash differito: bonus che attualmente matura in tre anni e viene erogato nei successivi due, aggiuntivo rispetto a quello annuale, per un numero ristretto di risorse giovani con elevato potenziale, non inserite nei piani di stock option, in posizioni critiche e in crescita professionale, introdotto nel giugno 2006.



Questo sistema retributivo ha consentito un'ottima retention delle risorse, con una percentuale di uscite che si colloca attorno al 2% annuo nell'ultimo quadriennio.

#### **4. Struttura retributiva dei Dirigenti componenti del Consiglio di Amministrazione**

Il sistema retributivo applicato ai Dirigenti facenti parte del Consiglio di Amministrazione appare già allineato con le indicazioni di Vigilanza. La loro struttura retributiva è costituita da:

- una retribuzione fissa, allineata al mercato di riferimento;
- un bonus annuale, erogabile a discrezione della Banca, in ragione della qualità dell'opera prestata e dei risultati conseguiti dalla Banca e dal Gruppo; può essere corrisposto anche attraverso stock option o altri strumenti;
- un MBO definito ogni tre anni e collegato, per il primo triennio, al sostanziale raggiungimento quantitativo e qualitativo degli obiettivi reddituali che il Gruppo Mediobanca si è proposto nel piano 2008-2011.

Si segnala che, ai sensi dello Statuto, gli Amministratori non esecutivi non hanno compenso variabile né partecipano a piani finanziari.

#### **5. Struttura retributiva delle figure di controllo**

Le Istruzioni di Vigilanza del 4 marzo 2008, al punto 4. B, indicano che “con riferimento ai responsabili delle funzioni di controllo interno (responsabili delle funzioni di revisione interna, conformità, gestione dei rischi) e al Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, i compensi devono essere di livello adeguato alle significative responsabilità e all'impegno connessi al ruolo. I meccanismi di incentivazione devono essere coerenti con i compiti assegnati; andranno evitati, salvo valide e comprovate ragioni, bonus collegati ai risultati economici e andranno osservate con particolare rigore le cautele indicate alla precedente lettera a) per i compensi basati su strumenti finanziari”.

La retribuzione di queste risorse, a partire dall'esercizio in corso, è strutturata come segue:

- Prevalente componente fissa, soggetta ad approvazione del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Remunerazioni, rivedibile annualmente, collocata in un range fra il 75% e l'85% della total compensation.

- Mantenimento di una contenuta parte variabile (15% - max 25%), da valutare annualmente in base a criteri qualitativi e di efficienza

Tale struttura potrà essere progressivamente estesa anche alle figure più senior delle aree considerate.

## **6. Rapporto fra componenti fisse e variabili del pacchetto retributivo**

In un mercato di riferimento che tradizionalmente assegnava la componente prevalente della retribuzione alla parte variabile di breve termine (bonus annuale) e lungo termine (bonus differito, stock option o altra componente equity), Mediobanca pone costante attenzione al valore delle retribuzioni fisse, monitorate in rapporto ai competitor. Per le figure di maggiore seniority, per quelle dedite alle attività con componente di assunzione di rischio e per quelle assegnate a posizioni di controllo, si tenderà ad ampliare la componente fissa, evitando l'eccessivo affidamento al bonus annuale, facendo tuttavia attenzione a non irrigidire la struttura del pacchetto remunerativo complessivo, appesantendo la Banca di costi fissi.

## **7. Collegamento alle performance aziendali: retribuzione variabile e definizione del bonus pool**

La componente variabile viene definita anche in funzione dell'andamento dell'esercizio ed erogata in una logica di prudenza e sostenibilità nel medio periodo, con una forte attenzione a principi qualitativi e alla valutazione del rischio.

La definizione dei criteri in base ai quali determinare il bonus pool annuale è rimesso alla valutazione degli organi societari competenti (Amministratore Delegato, Comitato per le Remunerazioni, Consiglio di Amministrazione) sulla base dei seguenti principi:

- i parametri di riferimento saranno di pronta individuazione e rifletteranno l'effettiva redditività realizzata dalla Banca e dal Gruppo;
- per normalizzare l'andamento di esercizi particolarmente positivi o negativi, potrà essere utilizzata una media (anche ponderata) dei risultati degli ultimi esercizi e il budget di quello successivo. Sarà comunque prevista una clausola di salvaguardia per fronteggiare situazioni straordinarie e non prevedibili e comunque per gestire al meglio la retention di risorse chiave;
- i criteri per la determinazione del bonus pool terranno altresì conto del profilo di rischio assunto e della sostenibilità dei risultati nel tempo;

- sulla base dei predetti criteri, la determinazione dell'ammontare del bonus pool complessivo e delle singole aree della Banca è rimessa all'Amministratore Delegato.

## **8. Valutazione della performance quantitativa e qualitativa nell'assegnazione del bonus annuale**

La ripartizione del bonus pool sulle singole aree e risorse è collegata a un processo annuale di valutazione delle performance che accentua la rilevanza del merito e della qualità professionale, in un'ottica di retention delle risorse chiave.

Per le unità di business essa considera:

- criteri prettamente qualitativi: sviluppo dell'offerta di prodotti, correttezza e affidabilità professionale, qualità delle relazioni con la clientela, capacità tecniche e analitiche nel campo finanziario, controllo dei costi, enfasi posta nel perseguimento dell'efficienza gestionale e collaborazione con le altre strutture dell'Istituto;
- 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

Per le unità di staff e supporto, ivi comprese le posizioni con ruolo di controllo, la parte variabile è assegnata in funzione degli obiettivi qualitativi (efficacia, efficienza, trasparenza, affidabilità) in un'ottica di controllo dei costi, con un collegamento solo indicativo all'andamento economico annuale dell'Istituto.

In tutti i casi viene valutato attentamente il posizionamento del pacchetto retributivo delle risorse rispetto al mercato di riferimento. La discrezionalità complessiva nella valutazione da parte del management resta comunque un elemento centrale.

## **9. Sistemi di cash deferred**

L'introduzione di sistemi che differiscono l'erogazione di una parte del bonus annuale all'interno di un orizzonte temporale superiore all'anno, sta diventando prassi comune. In Mediobanca tale sistema (al momento con orizzonte biennale) è già adottato da diversi anni per talune risorse senior.

L'applicazione di tale sistema di erogazione differito in più di un esercizio, correlandolo anche al mantenimento di risultati positivi negli esercizi successivi alla maturazione, sarà progressivamente esteso ad una maggiore porzione del personale Mediobanca, in particolare per le aree o desk soggetti a rischi

valutabili nel medio periodo quali Mercati / Crediti e comunque - congiuntamente o separatamente al precedente criterio – se il valore assoluto del bonus annuale loro erogabile sia elevato in termini assoluti.

È previsto inoltre il mantenimento del sistema di Long Term Incentive (alternativo alle stock option) ad erogazione differita, con scopi di retention per le figure più giovani con alto potenziale e maggiore talento, che si è dimostrato di buona efficacia.

## **10. Equity compensation**

Mediobanca adotta, a partire dal 1999, quale strumento di compensation a lungo termine, le stock option, tuttora considerate un valido strumento di retention. Destinatari del Piano di stock option, oltre ai Dirigenti membri del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca e alle figure apicali delle Società del Gruppo, sono coloro che ricoprono in Mediobanca ruoli strategici ai fini del conseguimento degli obiettivi aziendali; in particolare:

- le figure apicali della Direzione, in Italia e all'estero;
- figure professionali ad alta specializzazione impegnate in attività di *business*;
- talune risorse con incarichi di coordinamento gestionale e di supporto.

I piani di stock option sono approvati dall'Assemblea ordinaria. Il vigente piano (approvato dall'Assemblea nell'ottobre 2007 e descritto nei comunicati stampa del 17 settembre 2007 e del 10 ottobre 2007, disponibili sul sito internet dell'Istituto), è già allineato alle Indicazioni della Vigilanza in quanto prevede:

- un periodo di vesting sufficientemente lungo: 3 anni dalla data effettiva di assegnazione delle opzioni.
- un periodo di esercizio ampio: entro l'8° anno (tre anni di vesting più cinque di esercizio).
- il conseguimento dilazionato del tempo dei benefici, visto l'obbligo di reinvestimento in azioni Mediobanca del 50% del capital gain conseguito dalla vendita delle azioni, con lock up di 18 mesi, per i profili professionali più elevati, indipendentemente dalla disciplina fiscale pro tempore vigente.

Il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Remunerazioni su proposta dell'Amministratore Delegato, determina il quantitativo complessivo di ciascuna assegnazione; all'Amministratore Delegato è quindi demandata la determinazione, a valere sul predetto quantitativo, delle assegnazioni da effettuare ai singoli beneficiari e di quelle da effettuare in occasione dell'assunzione di risorse chiave anche al di fuori dei quantitativi fissati per ciascuna assegnazione.

La prassi di settore e i maggiori competitor hanno di recente confermato, per allineare gli interessi dei vertici a quello degli azionisti, l'utilizzo di altri strumenti equity per definire una quota di remunerazione variabile, quali ad esempio l'assegnazione diretta di azioni (stock grant). Mediobanca valuterà se introdurre alcuni di questi strumenti, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei soci, in aggiunta e/o alternativa allo strumento delle stock option.

## **11. Altre indicazioni e valutazioni**

Presenza di tetti alla componente variabile: i piani di compensation applicati in Mediobanca non includono generalmente formule "aritmetiche" per il computo dei bonus. Solo in alcuni segmenti di business vi è una più stretta correlazione ai risultati a livello di team e non strettamente individuali, che tuttavia può includere precauzionalmente un tetto massimo.

Bonus garantiti: normalmente non previsti, possono essere considerati unicamente in fase di assunzione e per il periodo iniziale di presenza in azienda (unicamente, se necessario, per figure di particolare valenza assunte dall'esterno).

## **12. Benefit**

Il pacchetto retributivo del personale Mediobanca è completato da alcuni benefit, che ne costituiscono parte integrante. Essi consistono principalmente in piani previdenziali, assicurativi e sanitari, oltre all'auto aziendale per i profili professionali più elevati, in linea con la prassi del settore, costantemente monitorati rispetto ai benchmark di riferimento.

## ALLEGATI

Le tabelle allegate riportano la struttura dei pacchetti retributivi di Mediobanca nelle sue componenti fissa e variabile monetaria annuale, con inoltre la percentuale del variabile a lungo termine (stock option) sulla retribuzione totale, al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2009, per aree di business e per profili professionali.

	2007/2008				2008/2009			
	Retribuzione Monetaria		Retribuzione Totale		Retribuzione Monetaria		Retribuzione Totale	
	FISSO	VARIABILE MONETARIO	MONETARIO	STOCK OPTION <sup>1</sup>	FISSO	VARIABILE MONETARIO	MONETARIO	STOCK OPTION <sup>1</sup>
<b>Amministratori</b>	100%	0%	100%	0%	100%	0%	100%	0%
<b>Dirigenti Membri CdA</b>	31%	69%	89%	11%	100%	0%	100%	0%
<b>Dirigenti Aree di Business</b>	32%	68%	82%	18%	38%	62%	100%	0%
<b>di cui Advisory</b>	31%	69%	80%	20%	41%	59%	100%	0%
<b>di cui Lending</b>	40%	60%	82%	18%	48%	52%	100%	0%
<b>di cui Mercati</b>	28%	72%	83%	17%	30%	70%	100%	0%
<b>Altro Personale Aree di Business</b>	53%	47%	100%	0%	55%	45%	100%	0%
<b>di cui Advisory</b>	48%	52%	100%	0%	51%	49%	100%	0%
<b>di cui Lending</b>	57%	43%	100%	0%	65%	35%	100%	0%
<b>di cui Mercati</b>	53%	47%	100%	0%	49%	51%	100%	0%
<b>Responsabili Funzioni di controllo<sup>2</sup></b>	43%	57%	83%	17%	49%	51%	100%	0%
<b>Dirigenti Aree di Staff</b>	59%	41%	82%	18%	64%	36%	100%	0%
<b>Altro personale Aree di Staff</b>	72%	28%	100%	0%	74%	26%	100%	0%

### NOTE

- (<sup>1</sup>) Percentuale sulla retribuzione totale. Assegnazione di Stock option effettuata il 1 luglio 2008, valorizzata in coerenza con i principi contabili IAS – IFRS 2.
- (<sup>2</sup>) Responsabili delle Funzioni Internal Audit, Compliance, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e Risk Management.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo pertanto ad approvare la seguente delibera:

“L’Assemblea ordinaria degli azionisti di Mediobanca, udita la proposta del Consiglio di Amministrazione,

*delibera*

- l’approvazione della “Politica retributiva di Mediobanca”;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione e all’Amministratore Delegato ogni più ampio potere per compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità, necessari alla attuazione della presente delibera.

Milano, 18 settembre 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO**



## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI <sup>(1)</sup>**

L'Assemblea degli azionisti di Mediobanca del 28 ottobre 2008 ha deliberato il ritorno al modello di *governance* tradizionale basato sulla presenza di un Consiglio di Amministrazione e di un Collegio Sindacale, entrambi nominati dall'Assemblea dei Soci, ritenendolo il sistema di governo societario più idoneo a coniugare l'efficienza della gestione con l'efficacia dei controlli, e nel contempo perseguire il soddisfacimento degli interessi degli azionisti e la piena valorizzazione del management. Il sistema adottato evidenzia taluni aspetti innovativi rispetto al modello tradizionale adottato da Mediobanca prima del passaggio al dualistico e rispetto alla prassi più diffusa.

In particolare, lo statuto contempla la presenza di una significativa quota (cinque) di Dirigenti del Gruppo Bancario nel Consiglio di Amministrazione in un sistema di governo fondato sull'attribuzione di ampie deleghe per la gestione corrente al Comitato Esecutivo (formato in maggioranza da tali "executives") ed all'Amministratore Delegato. Questo assetto assicura la valorizzazione della professionalità del management e l'autonomia rispetto a posizioni di potenziale conflitto di interessi dei soci. Nel contempo, le norme statutarie riservano al Consiglio di Amministrazione le usuali competenze non delegabili in base alla disciplina primaria (quali approvazione del progetto di bilancio, aumenti di capitale ex art. 2443 c.c., ecc.) e secondaria (quali decisioni concernenti le linee strategiche e i piani industriali e finanziari, l'assunzione e la cessione di partecipazioni di rilievo, la nomina del Direttore Generale, ecc.). Conseguentemente le funzioni di supervisione e monitoraggio strategico e gestionale trovano una chiara ed equilibrata collocazione e si evitano a profili di incertezza sulle competenze rispettive degli organi del precedente sistema dualistico in ordine alle valutazioni e decisioni proprie dell'attività strategica.

La circostanza in base alla quale gli organi cui è affidata la gestione corrente agiscono su delega dell'organo collegiale di supervisione strategica cui essi stessi partecipano e riferiscono, agevola inoltre i flussi informativi ed il reciproco raccordo.

La presenza del Collegio Sindacale – cui è attribuito il ruolo di presidio della funzione di controllo, contribuisce ad una precisa differenziazione dei profili di responsabilità e competenze tra i diversi organi societari.

### **LA SOCIETÀ**

Mediobanca, costituita nel 1946, svolge attività creditizia e di banca d'affari assistendo la propria clientela – i principali gruppi imprenditoriali italiani,

---

(1) Redatta secondo le indicazioni del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana del marzo 2006, ai sensi del D.Lgs. 58/98 (TUF) e del Regolamento Emittenti.

numerose realtà aziendali di medie dimensioni e gruppi internazionali – nei processi di sviluppo offrendo, oltre che tradizionali finanziamenti a medio termine, servizi di consulenza professionale. Nel corso degli anni a questa attività si sono aggiunte quelle di investimento azionario e, tramite società controllate, il credito alle famiglie (Compass), il leasing (Gruppo SelmaBipiemme) il private banking (tramite Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia) e più recentemente l'attività bancaria retail (CheBanca!). Nel frattempo si è altresì sviluppata una apprezzabile presenza estera con l'apertura di sedi a Parigi, Francoforte, Madrid e Londra. Le azioni della Banca sono quotate in Borsa dal 1956.

## **IL CAPITALE E L'AZIONARIATO**

Il capitale sociale al 30 giugno 2009 era di € 410.027.832,50 rappresentato da n. 820.055.665 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. Le azioni sono nominative ed ogni azione dà diritto ad un voto in Assemblea.

L'Assemblea dei soci del 27 giugno 2007 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a sensi dell'art. 2443 cod. civ., di:

- aumentare a pagamento e/o gratuitamente il capitale sociale, entro cinque anni dalla delibera, per un importo massimo di nominali € 100 milioni mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da offrire in opzione o assegnare, agli azionisti, stabilendone di volta in volta prezzo di emissione e di godimento, nonché mediante emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie per un ammontare massimo di nominali € 2 miliardi anch'esse da offrire in opzione agli azionisti. Tali facoltà non potranno in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo non superiore a n. 200 milioni di azioni ordinarie;
- aumentare a pagamento il capitale sociale, entro cinque anni dalla delibera, per un ammontare massimo di € 40 milioni mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da riservare ad investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quarto comma, codice civile.

L'Assemblea del 27 ottobre 2007 ha autorizzato l'acquisto di azioni ordinarie emesse dalla Società, del valore nominale di € 0,50 cadauna, fino al 2% del capitale, ad un prezzo minimo non inferiore al valore nominale e ad un prezzo massimo non superiore del 5% il prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto. Ad esito del buy-back sono state acquistate n. 16.200.000 azioni ad un prezzo medio di € 13,17 per un controvalore di € 213,4 milioni.

A partire dal 1998 l'Assemblea dei soci ha deliberato aumenti di capitale al servizio di piani di stock option riservati a *manager* della Società e a dirigenti del Gruppo Mediobanca (cfr art. 4, commi IV, V e VIII, dello Statuto). Al 30 giugno la quota non ancora assegnata è di n. 40.704.000 stock option su un equivalente

numero di azioni (sul sito [www.medioBANCA.it/investor\\_relations/stock\\_options](http://www.medioBANCA.it/investor_relations/stock_options) sono disponibili i comunicati sui piani esistenti al 30 giugno 2009 e sulle assegnazioni effettuate).

Secondo le risultanze del Libro Soci, integrato dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF o da altre informazioni pervenute alla società, al 30 giugno 2009 risultano partecipare direttamente o tramite società controllate, in misura superiore al 2% del capitale:

Azionista	N. di azioni	% sul capitale
Gruppo Unicredito	71.031.976	8,67
Gruppo Bolloré	40.954.907	4,99
Gruppo Groupama	40.714.677	4,96
Gruppo Fondiaria-Sai	31.447.510	3,83
Gruppo Mediolanum	27.709.629	3,38
Fondaz. Cariverona	25.718.671	3,14
Fondazione Ca.Ris.Bo	23.340.617	2,85
Gruppo Italmobiliare	21.494.278	2,62
Gruppo Benetton	17.738.123	2,16
Gruppo Berlusconi	16.870.271	2,06
Gruppo Tassara (*)	16.500.000	2,01

(\*) in data 29 luglio 2009 il Gruppo Tassara ha comunicato il possesso di n. 16.000.000 di azioni (1,95% del capitale).

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 56 mila. Azionisti di Mediobanca che rappresentano circa il 46% delle azioni della Banca hanno sottoscritto un Patto di Sindacato che scade il 31 dicembre 2009. L'accordo è depositato presso il Registro delle Imprese di Milano ed è consultabile per estratto sul sito della Banca ([www.medioBANCA.it](http://www.medioBANCA.it), sezione Investor Relations/Azionisti).

#### **GLI ORGANI SOCIALI**

- Assemblea degli azionisti
- Consiglio di Amministrazione
- Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Comitato Esecutivo
- Amministratore Delegato
- Direttore Generale
- Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
- Collegio Sindacale

## **L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo che esprime la volontà sociale, le cui determinazioni, adottate in conformità alla legge e allo Statuto, vincolano tutti i soci. L'Assemblea degli azionisti è competente a deliberare, tra l'altro, in merito a:

- approvazione del bilancio e distribuzione degli utili;
- nomina e revoca del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- responsabilità dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- nomina e revoca della società incaricata della revisione contabile;
- operazioni di competenza dell'assemblea straordinaria ai sensi di legge;
- politiche di remunerazione e piani di compensi basati su strumenti finanziari per gli Amministratori e i dipendenti della Banca.

L'intervento in Assemblea è disciplinato dallo Statuto che – al solo fine di rendere più ordinato e fluido l'accesso all'Assemblea – richiede che gli aventi diritto al voto esibiscano copia della comunicazione che l'intermediario, a norma delle disposizioni vigenti, effettua alla società presso la sede legale e che la suddetta comunicazione sia stata ricevuta dalla Società almeno due giorni non festivi precedenti la data fissata per la riunione.

## **COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

È composto da un minimo di quindici ad un massimo di ventitré consiglieri, di cui uno riservato alla minoranza. Dei consiglieri nominati, cinque devono essere dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca, tre possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo del D.Lgs 58/98 e due – che possono coincidere con quelli muniti dei citati requisiti di indipendenza - possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana.

L'Assemblea degli azionisti, tenutasi il 28 ottobre 2008, ha nominato il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca per il triennio 2009-2011. L'elezione è avvenuta, ai sensi dello Statuto, sulla base delle liste di candidati in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza richiesti dalla legge e dallo Statuto, presentate da soci titolari della percentuale di capitale sociale prevista dalle disposizioni regolamentari vigenti alla data dell'Assemblea (1%). Per le procedure di nomina e di cessazione di un Consigliere, si rimanda all'art. 14 dello Statuto Sociale disponibile sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/Documenti societari).

Il Consiglio di Amministrazione nominato il 28 ottobre 2008 per gli esercizi 2009, 2010 e 2011, è attualmente composto da 23 componenti, di cui 16 indipendenti ai sensi dell' art. 148, comma terzo del D.Lgs 58/98 e tra questi 5 indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina:

Componenti	Carica	Data di nascita	Indipendente *	Indipendente **	Dirigente
Cesare Geronzi •	Presidente	15/02/1935			
Dieter Rampl •	Vice Presidente	05/09/1947		X	
Marco Tronchetti Provera •	Vice Presidente	18/01/1948		X	
Alberto Nagel •	Ammin. Delegato	07/06/1965			X
Renato Pagliaro •	Dir. Generale	20/02/1957			X
Jean Azema •	Consigliere	23/02/1953		X	
Tarak Ben Ammar •	Consigliere	12/06/1949	X	X	
Gilberto Benetton •	Consigliere	19/06/1941			
Marina Berlusconi •	Consigliere	10/08/1966		X	
Antoine Bernheim •	Consigliere	04/09/1924		X	
Roberto Bertazzoni •	Consigliere	10/12/1942	X	X	
Vincent Bollorè •	Consigliere	01/04/1952		X	
Angelo Casò •	Consigliere	11/08/1940	X	X	
Maurizio Cereda •	Consigliere	07/01/1964			X
Massimo Di Carlo •	Consigliere	25/06/1963			X
Ennio Doris •	Consigliere	03/07/1940		X	
Pietro Ferrero •	Consigliere	11/09/1963		X	
Jonella Ligresti •	Consigliere	23/03/1967		X	
Fabrizio Palenzona •	Consigliere	01/09/1953	X	X	
Marco Parlangeli Ø	Consigliere	20/02/1960	X	X	
Carlo Pesenti •	Consigliere	30/03/1963		X	
Eric Strutz •	Consigliere	13/12/1964		X	
Francesco Saverio Vinci •	Consigliere	10/11/1962			X

\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998.

• Tratto dalla lista presentata dal socio "Capitalia Partecipazioni S.p.A." (Gruppo UniCredit) titolare dell'8,66% del capitale sociale.

Ø Tratto dalla lista di minoranza presentata dal socio "Fondazione dei Monti di Paschi di Siena" titolare dell'1,93% del capitale sociale.

I rappresentanti della lista di minoranza hanno rilasciato una dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dall'articolo 144-quinquies del Regolamento Consob n. 11971/1999 con i soci che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di Mediobanca.

Nel Consiglio di Amministrazione dell'Istituto siedono personalità di rilievo in campo bancario, assicurativo e industriale che assicurano un livello di professionalità adeguato alla complessità operativa, tenuto conto in particolare del ruolo di supervisione strategica riservato al Consiglio.

Tutti i consiglieri hanno presentato una dichiarazione di non sussistenza, a termini della legislazione vigente, di alcuna causa di incompatibilità, ineleggibilità e decadenza, nonché una dichiarazione di possedere i requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dalla legislazione vigente ed in particolare dall'art. 148, terzo comma, Testo Unico Finanza di cui il Consiglio ha preso atto. Lo Statuto non prevede requisiti di professionalità aggiuntivi rispetto a quelli previsti dall'art. 26 TUB.

Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta l'indipendenza di ciascun consigliere sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo valutando le relazioni che potrebbero essere o apparire tali da compromettere l'autonomia di giudizio di tale Consigliere.

I Consiglieri Indipendenti si riuniscono almeno una volta all'anno in assenza degli altri consiglieri.

I *curricula* dei Consiglieri presentati contestualmente alle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e l'elenco delle cariche ricoperte in altre società al 30 giugno 2009 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance).

L'assemblea del 28 ottobre 2008 ha autorizzato ad assumere la carica, ai sensi dell'art. 2390 c.c., i consiglieri con incarichi in imprese bancarie. Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta le cariche ricoperte in tali imprese segnalando alla prima assemblea utile eventuali criticità. A tal fine, ciascun consigliere informa il Consiglio di Amministrazione di eventuali attività in concorrenza con Mediobanca assunte in corso di mandato.

Al Consiglio di Amministrazione è riservata:

- 1) l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici, dei piani industriali e finanziari, dei budget, e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 2) l'approvazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
- 3) le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario, di importo superiore a 500 milioni o comunque di partecipazioni di importo superiore a 750 milioni;

- 4) la movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio delle partecipazioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. e Telco S.p.A.;
- 5) la nomina e la revoca del Comitato Esecutivo con i poteri previsti dallo Statuto, e la determinazione di eventuali ulteriori poteri;
- 6) la nomina e la revoca dell'Amministratore Delegato con i poteri previsti dallo Statuto, la attribuzione di eventuali ulteriori poteri e la determinazione della remunerazione;
- 7) la nomina e la revoca del Direttore Generale e la determinazione dei relativi poteri e remunerazione;
- 8) la nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dei responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità;
- 9) le proposte da sottoporre all'Assemblea ordinaria e straordinaria
- 10) l'approvazione o la modifica di eventuali regolamenti interni;
- 11) l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei componenti del Consiglio stesso e del Collegio Sindacale dei requisiti di professionalità, di onorabilità e di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dallo statuto.

Il Consiglio delibera di norma su proposta del Comitato Esecutivo o dell'Amministratore Delegato, con il voto favorevole della maggioranza dei presenti mentre è previsto il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica nelle delibere di nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale. La medesima maggioranza qualificata è richiesta ove il Consiglio intenda avocare a sé delibere relative ad operazioni che ricadano nelle competenze degli organi delegati.

Il Consiglio di Amministrazione è convocato dal Presidente o da chi ne fa le veci per sua iniziativa o su richiesta di almeno tre componenti, si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno ed è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica; può essere altresì convocato, previa comunicazione al suo Presidente, dal Collegio Sindacale o da uno dei suoi componenti.

Per l'esercizio in corso sono previste sei riunioni (sei nel periodo 28 ottobre 2008/30 giugno 2009).

Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta altresì l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Banca, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei conflitti di interesse.

La remunerazione degli amministratori esecutivi 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. Il pacchetto retributivo è strutturato in tre componenti per diversificare temporalmente il conseguimento dei benefici economici:

- retribuzione fissa;
- bonus annuale erogabile a discrezione della Banca in ragione dell’opera prestata e dei risultati raggiunti che potrà essere corrisposto anche sotto forma di stock option o altri strumenti finanziari. Per l’esercizio chiuso al 30 giugno 2009 tale bonus non è stato assegnato;
- MBO: calcolato su base trimestrale e collegato al sostanziale raggiungimento quantitativo e qualitativo degli obiettivi reddituali del piano triennale 2008-2011.

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è determinata dall’assemblea e non prevede incentivi legati all’andamento della Banca.

## **IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Presidente convoca, presiede e dirige i lavori delle Assemblee, del Consiglio d’Amministrazione e del Comitato Esecutivo, provvedendo affinché sulle materie all’ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri informazioni adeguate. Attualmente il Presidente del Consiglio di Amministrazione è Presidente altresì dei Comitati Nomine e Remunerazioni.

Il Presidente promuove l’effettivo funzionamento del sistema di governo societario, garantendo l’equilibrio di poteri rispetto all’Amministratore Delegato e agli altri amministratori esecutivi; si pone come interlocutore degli organi interni di controllo e dei comitati interni; sovrintende, coordinandosi con l’Amministratore Delegato, alle relazioni esterne ed istituzionali.

## **COMITATI**

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito tre Comitati:

### **Comitato per il Controllo Interno**

Controllo Interno	Revisore•	Indip. Cod. Aut.*	Indip. TUF**
Angelo Casò (Presidente)	X	X	X
Tarak Ben Ammar		X	X
Roberto Bertazzoni		X	X

• Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti

\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell’art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998.



Il Comitato, composto da tre consiglieri indipendenti anche ai sensi del Codice di Autodisciplina, ha funzioni consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

In particolare, in relazione al sistema dei controlli interni, il Comitato:

- esprime parere non vincolante sulla nomina e revoca dei soggetti preposti alla funzione di controllo interno e all'attività di *compliance*, sulle loro retribuzioni, sulla loro autonomia e sui mezzi assicurati per l'esercizio delle loro funzioni;
- verifica l'adeguatezza delle strutture e delle procedure di controllo interno nonché l'adeguatezza dei flussi informativi funzionali all'espletamento delle procedure di controllo interno;
- esamina il piano di lavoro del preposto al controllo interno nonché, con periodicità almeno semestrale, la relazione sull'attività svolta.

In ordine alla gestione dei rischi:

- svolge funzioni di monitoraggio, istruzione, supporto al Consiglio di Amministrazione in ordine al controllo delle politiche di gestione del rischio anche di conformità alla normativa ed ai

regolamenti applicabili (c.d. "compliance") ed alla loro coerenza con gli indirizzi strategici;

- verifica periodicamente la funzionalità ed efficienza del sistema e delle procedure di controllo e presidio dei rischi, riferendo al Consiglio di Amministrazione;
- esamina il progetto 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), riferendo al Consiglio di Amministrazione.

In ordine alle attribuzioni sull'assetto informativo contabile, il Comitato valuta la conformità, alla normativa primaria e secondaria applicabile, delle determinazioni del preposto alla redazione dei documenti contabili, dei revisori nonché del Consiglio di Amministrazione in ordine al corretto utilizzo dei principi contabili e della loro omogeneità 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 partecipa il Collegio Sindacale.

Il Comitato si è riunito sette volte nel periodo 28 ottobre 2008/30 giugno 2009.

### Comitato per le Remunerazioni

Comitato Remunerazioni	Indip. Cod. Aut.*	Indip. TUF**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Tarak Ben Ammar	X	X
Roberto Bertazzoni	X	X
Vincent Bollorè		X
Angelo Casò	X	X
Jonella Ligresti		X
Carlo Pesenti		X

\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998.

Il Comitato è composto da sette componenti non esecutivi con funzioni consultive ed istruttorie per la determinazione dei compensi degli amministratori investiti di particolari cariche e del Direttore Generale nonché sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo.

La componente di “indipendenti” all'interno del Comitato, pur non in linea con le previsioni del Codice di Autodisciplina, non è stata ritenuta ostativa ad una obiettiva ed equilibrata valutazione dell'attività svolta dai manager della Società e della conseguente remunerazione.

Alle riunioni del Comitato partecipano il Presidente del Collegio Sindacale e, con funzioni consultive, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale che si assentano per le decisioni che li riguardano.

Il Comitato si è riunito una volta nel periodo 28 ottobre 2008/30 giugno 2009.

### Comitato Nomine

Comitato Nomine	Indip. Cod. Aut.*	Indip. TUF**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Alberto Nagel (AD)		
Renato Pagliaro (DG)		
Roberto Bertazzoni•	X	X
Vincent Bollorè		X
Dieter Rampl		X
Marco Tronchetti Provera		X

\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998.

- Consigliere indipendente ai sensi di Statuto che integra il Comitato per talune delibere

Il Comitato è composto da sei membri del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale/Vice Presidente del Comitato Esecutivo e l'Amministratore Delegato. Su proposta dell'Amministratore Delegato e sentito il Presidente, adotta le determinazioni da assumere nelle assemblee delle partecipazioni dell'Istituto in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup e Telco in merito alla nomina degli organi sociali. Il Comitato – integrato in questo caso da un consigliere indipendente - ha inoltre funzioni istruttorie per le proposte per la presentazione delle liste del Consiglio di Amministrazione, per la nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale.

La presenza tra i componenti del Comitato di un solo indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina, laddove il Codice stesso prevede invece che siano in maggioranza, trova giustificazione nelle diverse competenze: la nomina delle cariche sociali delle partecipate strategiche e non l'individuazione dei candidati alla carica di Consigliere.

Le riunioni di ciascun comitato sono verbalizzate in appositi libri.

Il Comitato si è riunito una volta nel periodo 28 ottobre 2008/30 giugno 2009.

#### **COMPOSIZIONE E RUOLO DEL COMITATO ESECUTIVO**

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Comitato Esecutivo composto da nove amministratori, stabilendone i poteri in conformità allo statuto.

Sono componenti di diritto del Comitato Esecutivo il Presidente del Consiglio di Amministrazione e cinque 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 – salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altre società o enti che non siano partecipati da Mediobanca. Gli altri componenti del Comitato Esecutivo – salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi.

Gli amministratori che siano anche Dirigenti del Gruppo Bancario e, in tale qualità, siano stati chiamati a far parte del Comitato Esecutivo cessano dalla carica di amministratore in caso di cessazione del rapporto di lavoro con la società di appartenenza del Gruppo Bancario.

I componenti del Comitato Esecutivo decadono inoltre dalla carica di amministratore in caso di violazione del divieto di assunzione di incarichi di

amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi. La decadenza è pronunciata dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato è presieduto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato elegge nel proprio seno il Vice Presidente del Comitato Esecutivo tra gli amministratori dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca.

Il Comitato resta in carica per tutta la durata del Consiglio di Amministrazione che lo nomina.

Alle riunioni del Comitato Esecutivo partecipa il Collegio Sindacale.

Il Comitato Esecutivo risulta attualmente così composto:

Componenti	Carica	Dirigente
Cesare Geronzi	Presidente	
Alberto Nagel	Amministratore Delegato	X
Renato Pagliaro	Vice Presidente Comitato Esecutivo	X
Vincent Bollorè •	Consigliere	
Maurizio Cereda	Consigliere	X
Massimo Di Carlo	Consigliere	X
Angelo Casò* •	Consigliere	
Eric Strutz •	Consigliere	
Francesco Saverio Vinci	Consigliere	X

\* Requisiti di indipendenza ai sensi di legge e del Codice di Autodisciplina

• Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148 TUF

Al Comitato Esecutivo è delegata, ai sensi dello Statuto, la gestione corrente della Banca e il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo ferme restando le competenze riservate al Consiglio di Amministrazione. In particolare il Comitato cura l'andamento della gestione, delibera sull'erogazione del credito e sulla movimentazione delle partecipazioni in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup e Telco e delle altre partecipazioni per importi e quote non eccedenti quelli rientranti nelle competenze esclusive del Consiglio di Amministrazione. Predispone inoltre i regolamenti interni della Banca da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e, in attuazione degli indirizzi strategici delineati dal Consiglio, determina i criteri di direzione e coordinamento per le società del Gruppo.

Il Comitato Esecutivo delibera con la partecipazione ed il voto favorevole della maggioranza dei suoi componenti.

Il Comitato Esecutivo è convocato su iniziativa del suo Presidente a seconda delle esigenze degli affari, riunendosi di regola una volta al mese.

Per l'esercizio in corso sono previste dodici riunioni (nove nel periodo 28 ottobre 2008/30 giugno 2009).

### **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.

Il Consiglio di Amministrazione determina i poteri dell'Amministratore Delegato. In particolare, l'Amministratore Delegato:

- 1) è responsabile dell'esecutivo e cura l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e – nei limiti delle proprie attribuzioni – dei piani e degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e dal Comitato Esecutivo;
- 2) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- 3) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, nomina il personale direttivo;
- 4) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- 5) riferisce, con il Direttore Generale, se nominato, al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

Il Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2008 ha nominato Amministratore Delegato il dr. Alberto Nagel.

### **IL DIRETTORE GENERALE**

Il Direttore Generale può essere nominato, su proposta dell'Amministratore Delegato, dal Consiglio d'Amministrazione tra i Consiglieri dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca.

Il Consiglio di Amministrazione investe il Direttore Generale, con firma congiunta o singola come specificato dallo Statuto in materia di rappresentanza sociale, dei poteri per lo svolgimento degli affari correnti della società e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo, in conformità agli indirizzi impartiti e secondo le competenze, dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Esecutivo, dall'Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2008 ha nominato Direttore Generale il dr. Renato Pagliaro.

#### **IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il Consiglio di Amministrazione nomina, su proposta del Comitato Esecutivo e con il parere del Collegio Sindacale, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari, scelto tra i Dirigenti dell'Istituto e che abbia svolto per almeno tre anni incarichi direttivi nel campo dell'amministrazione contabile dell'Istituto o di primarie banche. Attualmente la carica è ricoperta dal dr. Massimo Bertolini, nominato il 4 luglio 2007.

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 ha assegnato alla funzione un budget in termini di risorse finanziarie e umane, e in ogni caso vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

L'incarico di revisione dei bilanci annuali, delle situazioni semestrali nonché dei controlli ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza è affidato alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli anni 2007/2012.

#### **COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e tre supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione unitamente al curriculum professionale dei singoli candidati e alle dichiarazioni di accettazione

della candidatura e attestanti l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dallo Statuto. Quest'ultimo prevede in particolare che non possono essere membri del Collegio sindacale coloro che ricoprono 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.

Il Collegio sindacale risulta attualmente così composto:

Componenti	Carica
Marco Reboa*	Presidente
Maurizia Angelo Comneno •	Sindaco Effettivo
Gabriele Villa •	Sindaco Effettivo
Guido Croci •	Sindaco Supplente
Umberto Rangoni*	Sindaco Supplente

• Tratto dalla lista presentata dal socio "Capitalia Partecipazioni S.p.A." (Gruppo UniCredit) titolare dell'8,66% del capitale sociale.

\* Tratto dalla lista di minoranza presentata dal socio "Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna" titolare del 2,59% del capitale sociale.

I *curricula* dei Sindaci presentati contestualmente alle liste per la nomina del Collegio Sindacale e l'elenco delle cariche coperte in altre società al 30 giugno 2009 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance)

Il Collegio Sindacale:

- vigila sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo funzionamento;

- vigila sul sistema di gestione e controllo dei rischi e sul sistema dei controlli interni, valutando l'efficacia di tutte le strutture e funzioni coinvolte nonché il loro coordinamento;
- verifica l'esecuzione del piano di lavoro del responsabile della funzione di revisione interna con periodicità almeno semestrale;
- vigila 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);
- valuta le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l'affidamento dell'incarico nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti;
- vigila sull'efficacia del processo di revisione contabile;
- esprime il parere sulla nomina e revoca dei soggetti preposti alla funzione di revisione interna e di compliance;
- esprime il parere sulla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- riferisce 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.

Partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed è pertanto informato in via continuativa sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui gli amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni di Consiglio e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

Il Collegio riceve flussi informativi, organizzati e canalizzati dalle strutture interne di controllo (Internal Auditing e Compliance), partecipa alle riunioni del Comitato per il controllo interno e mantiene periodici rapporti per il reciproco scambio di informazioni con la società di revisione, l'organismo di vigilanza ex D.Lgs. 231/01 ed i collegi sindacali delle società del Gruppo.

Annualmente il Collegio Sindacale vigila sull'indipendenza della società di revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati a Mediobanca ed alle sue controllate da parte della stessa e delle entità appartenenti alla rete della medesima.



Nell'ambito delle proprie attività i sindaci possono chiedere alla funzione di Internal Auditing lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative od operazioni aziendali.

Il Collegio Sindacale verifica la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri.

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.

Nel corso dell'esercizio scorso il Collegio Sindacale ha tenuto venti riunioni, di cui sei congiuntamente con il Comitato per il Controllo Interno, e ha più volte incontrato gli esponenti della società di revisione, cui ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza, è demandato il controllo contabile.

#### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che le operazioni con parti correlate, anche con società del Gruppo, tipiche e/o usuali o concluse a condizioni di mercato e nell'interesse della società siano in via ordinaria deliberate dagli organi competenti sulla base dello Statuto o delle deleghe attribuite dal Consiglio. Tutte le altre operazioni con parti correlate sono rimesse, previo parere del Comitato per il Controllo Interno, alla competenza del Consiglio di Amministrazione a cui viene data altresì informativa delle operazioni con parti correlate deliberate dagli organi delegati. La medesima delibera prevede la verifica delle condizioni per le operazioni rientranti in questa categoria, anche se effettuate per il tramite di società controllate. La proposta all'organo competente fa stato che l'operazione viene conclusa con una parte correlata e che le condizioni applicate non sono difformi da quelle praticate dall'Istituto per operazioni di analoga natura. Ciascun Consigliere è tenuto ad informare la società delle operazioni poste in essere tra la stessa società e parti a questa correlate per il suo tramite e, nel caso sia presente all'approvazione dell'operazione, sarà sua cura abbandonare la seduta.

#### **INTERNAL DEALING**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 ottobre 2008 ha adottato un codice di comportamento (internal dealing) per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni di trading svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto aventi contenuto di capitale (azioni,

obbligazioni convertibili, warrant, derivati su azioni, ecc.). I soggetti definiti quali “persone rilevanti” (principalmente consiglieri, sindaci e dirigenti di rilievo) hanno sottoscritto tale codice e comunicano a Mediobanca– entro il terzo giorno di calendario successivo alla loro effettuazione – le operazioni relative ai predetti strumenti. Non si tiene conto delle operazioni il cui importo complessivo non raggiunga nel corso dell’anno la soglia di Euro 5.000 (per gli strumenti finanziari collegati derivati l’importo è calcolato con riferimento alle azioni sottostanti). Mediobanca provvede – entro il giorno successivo e secondo le modalità stabilite dalla normativa vigente – alla comunicazione al mercato e alla Consob delle informazioni ricevute. Alle persone rilevanti è fatto divieto di compiere le predette operazioni nei 30 giorni precedenti la comunicazione al pubblico dell’approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio annuale e della relazione semestrale nonché nei 15 giorni precedenti quella di approvazione dei risultati trimestrali. La comunicazione non è dovuta nel caso di operazioni relative all’esercizio di stock options o di diritti di opzione, precisandosi che permangono oggetto di comunicazione le correlate vendite di azioni.

#### **MODELLO DI ORGANIZZAZIONE AI SENSI DEL D. LGS. N. 231/2001: TRATTAMENTO INFORMAZIONI RISERVATE**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 maggio 2009 ha approvato l’aggiornamento del modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/01 per recepire le norme relative ai reati informatici, di riciclaggio e relativi alla sicurezza sul lavoro, nonché le modifiche intervenute nella governance.

Tale modello include il Codice di Comportamento con regole e principi vincolanti per consiglieri, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori, per il trattamento delle informazioni riservate e per evitarne l’utilizzo per operazioni per conto proprio o per interposta persona. Il modello prevede, in recepimento della normativa c.d. “market abuse”, l’istituzione di registri ove annotare i soggetti in possesso di informazioni privilegiate relative a Mediobanca e ai clienti dell’Istituto. L’Organismo di Vigilanza, in attuazione dei poteri e dei compiti attribuitigli dal Modello Organizzativo, relaziona annualmente il Consiglio di Amministrazione, per il tramite del Comitato per il controllo interno e del Collegio Sindacale, in merito alle verifiche effettuate ai fini della prevenzione dei reati di cui al Modello medesimo.

#### **FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO**

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d’Italia – dispone di una funzione di Internal Auditing, strutturata per verificare e assicurare l’adeguatezza, in termini di efficacia ed efficienza, del sistema di controllo interno.

Il controllo è esteso alle società del Gruppo Bancario sia direttamente, sia attraverso il coordinamento delle corrispondenti funzioni delle controllate. La Funzione ha accesso diretto a tutte le informazioni utili e dispone di mezzi adeguati per lo svolgimento del proprio incarico. Il Responsabile dell'Internal Auditing fa parte altresì dell' Organismo di Vigilanza previsto dal Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 e partecipa a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno per informarlo dell'attività svolta e al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente l'Internal Auditing presenta al Comitato per il Controllo Interno e quindi al Consiglio di Amministrazione una relazione sull'attività effettuata, sullo stato e l'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Il Preposto al controllo interno, in linea con i criteri applicativi fissati dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in materia di controllo interno, si identifica con il Responsabile dell'Internal Auditing (dr. Piero Pezzati); la scadenza del mandato del Preposto coincide con quella dell'attuale Consiglio di Amministrazione e pertanto fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2011.

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Preposto al controllo interno:

- a) verifica che il sistema di controllo interno sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante;
- b) relaziona del proprio operato al Comitato per il controllo interno ed al Collegio Sindacale, in particolare, circa le modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi;
- c) valuta l'idoneità del sistema di controllo interno a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

## **FUNZIONE DI COMPLIANCE**

La Funzione Compliance, operativa in Mediobanca dal 2001, ha assunto in data 27 ottobre 2007 i compiti previsti dalle disposizioni di Banca d'Italia del 10 Luglio 2007: presidiare i rischi normativi e reputazionali della Banca e verificare nello specifico che le procedure interne siano coerenti con l'obiettivo di prevenire la violazione di regolamentazione applicabili alla Banca. La Funzione Compliance presidia inoltre, in base al Regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 29 ottobre 2007, i rischi di non conformità legati alla prestazione dei servizi e attività di investimento e servizi accessori disciplinati dalla Direttiva MiFID.

Con una periodicità semestrale presenta al Consiglio di Amministrazione una relazione sull'attività svolta.

## **RAPPORTI CON SOCI E INVESTITORI**

Mediobanca si adopera per mantenere un costante dialogo con gli azionisti facilitando la più ampia partecipazione alle assemblee e inviando in via preventiva la relativa documentazione al domicilio di coloro che hanno presenziato alle ultime adunanze. Tale materiale viene inoltre messo a disposizione sul sito Internet ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)) in lingua italiana e in lingua inglese. I rapporti con gli investitori istituzionali, gli analisti finanziari e i rappresentanti dei media sono tenuti dalle Funzioni preposte (Investor Relations e Rapporti con i Media).

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 dall'art. 9 dello 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.

## **ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 123-BIS TUF INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO**

Sulla base di accordi aggiornati nel 2008, i dirigenti della Banca Consiglieri di Amministrazione hanno diritto a ricevere, in caso di uscita concordata o di licenziamento senza giusta causa o dimissioni a seguito di giusta causa, limitazione delle proprie attribuzioni, scioglimento anticipato del Patto di Sindacato, un'indennità pari a quattro annualità della retribuzione fissa e variabile e dell'emolumento per la carica di consigliere, oltre al mantenimento dei diritti di sottoscrizione di azioni Mediobanca dagli stessi detenuti alla data della risoluzione del rapporto di lavoro.

## **CLAUSOLE DI “CHANGE OF CONTROL”**

Mediobanca è parte di patti parasociali in società quotate e non quotate che possono prevedere, in caso di mutamenti sostanziali nella struttura di controllo di un partecipante, la facoltà da parte degli altri partecipanti di deliberarne l'esclusione o l'obbligo di vendere la partecipazione.

Milano, 18 settembre 2009

**Tabella 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI AL 30 GIUGNO 2009**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE							Comitato Esecutivo		Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazioni		Comitato Nomine	
Componenti ****	ese- cutivi	non ese- cutivi	Indip. Cod.Aut.	Indip. TUF	*** §	N° altri incarichi*	**	*** §	**	*** §	**			*** §
Cesare Geronzi		X	NO	NO	100%	0	X	100%			X	100%	X	100%
Dieter Rampl		X	NO	SI	83%	6							X	100%
Marco Tronchetti Provera		X	NO	SI	100%	6							X	100%
Alberto Nagel	X		NO	NO	100%	2	X	100%					X	100%
Renato Pagliaro	X		NO	NO	100%	4	X	100%					X	100%
Jean Azema		X	NO	SI	0%	5								
Tarak Ben Ammar		X	SI	SI	83%	8			X	86%	X	0%		
Gilberto Benetton		X	NO	NO	67%	7								
Marina Berlusconi		X	NO	SI	100%	3								
Antoine Bernheim		X	NO	SI	50%	12								
Roberto Bertazzoni		X	SI	SI	100%	4			X	86%	X	100%	X	Ø
Vincent Bollorè		X	NO	SI	67%	12	X	67%			X	100%	X	100%
Angelo Casò		X	SI	SI	100%	9	X	100%	X	100%	X	100%		
Maurizio Cereda	X		NO	NO	100%	2	X	100%						
Massimo Di Carlo	X		NO	NO	100%	0	X	100%						
Ennio Doris		X	NO	SI	67%	5								
Pietro Ferrero		X	NO	SI	83%	2								
Jonella Ligresti		X	NO	SI	100%	8					X	100%		
Fabrizio Palenzona		X	SI	SI	100%	4								
Marco Parlangeli		X	SI	SI	100%	2								
Carlo Pesenti		X	NO	SI	50%	6					X	0%		
Eric Strutz		X	NO	SI	67%	8	X	56%						
Francesco Saverio Vinci	X		NO	NO	100%	5	X	100%						

**NUMERO RIUNIONI SVOLTE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**

Consiglio di Amministrazione:	6	Comitato Esecutivo:	9	Comitato Controllo Interno:	7	Comitato Remunerazioni:	1	Comitato Nomine:	1
-------------------------------	---	---------------------	---	-----------------------------	---	-------------------------	---	------------------	---

**NOTE**

\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Gli incarichi sono indicati per esteso nell'allegato alla Relazione sulla Corporate Governance.

\*\* In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza dell'Amministratore al Comitato.

\*\*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati.

\*\*\*\* I *curricula* dei Consiglieri presentati contestualmente alle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e l'elenco delle cariche ricoperte in altre società al 30 giugno 2009 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance).

Ø Per le sole competenze consultive previste al punto i) dell'art. 18 dello Statuto.

§ Il periodo di riferimento è dal 28.10.2008 al 30.06.2009. Si fa presente che nel periodo dal 01.07.2008 al 28.10.2008 si sono tenute le seguenti riunioni:

Consiglio di Sorveglianza: n. 4; Consiglio di Gestione: n. 5; Comitato Controllo Interno: n. 2; Comitato Remunerazioni: n. 1; Comitato Governance: n. 2.

**Tabella 2: COLLEGIO SINDACALE**

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi *
Presidente	Marco REBOA	100%	3
Sindaco effettivo	Maurizia ANGELO COMNENO	85%	
Sindaco effettivo	Gabriele VILLA	100%	1
Sindaco supplente	Guido CROCI		
Sindaco supplente	Umberto RANGONI		

<b>Numero di riunioni svolte durante il periodo di riferimento §:</b>	20**
<b>Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi:</b>	almeno l'1% del capitale sociale

\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani.

§ Il periodo di riferimento è dal 28.10.2008 al 30.06.2009.

\*\* Delle quali sei si sono tenute congiuntamente con il Comitato per il Controllo Interno.

**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:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse 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 dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	X		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
<b>Assemblee</b>			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		X	L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		X	
<b>Controllo Interno</b>			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex. art. 9.3 del Codice)	X		Internal Auditing
<b>Investor relations</b>			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?			
Unità organizzativa e riferimenti del responsabile <i>investor relations</i>	Jessica Spina tel +39 02 8829.860 - fax +39 02 8829.819 e-mail <a href="mailto:investor.relations@mediobanca.it">investor.relations@mediobanca.it</a>		

*Allegato* - Elenco delle cariche ricoperte dai Consiglieri di Amministrazione in altre società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
GERONZI Cesare	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	
RAMPL Dieter	Vice Presidente	Presidente UniCredit Presidente del Supervisory Board Koenig & Bauer Presidente del Supervisory Board Bayerische Börse Membro del Supervisory Board FC Bayern München Independent Director of KKR Guernsey GP Limited Presidente del Managing Board HYPO-KULTURSTIFTUNG
TRONCHETTI PROVERA Marco	Vice Presidente	Presidente Pirelli & C. Presidente Camfin Presidente Pirelli & C. Real Estate Presidente Gruppo Partecipazioni Industriali Consigliere ALITALIA Consigliere F.C. Internazionale Milano
NAGEL Alberto	Amministratore Delegato e Membro del Comitato Esecutivo	Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia
PAGLIARO Renato	Direttore Generale e Membro del Comitato Esecutivo	Consigliere Pirelli & C. Vice-Presidente e Membro del Comitato Esecutivo RCS MediaGroup Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo di Telecom Italia Consigliere Burgo Group
AZEMA Jean	Consigliere	Direttore Generale Groupama Direttore Generale Federation Nationale Groupama Consigliere Société Générale Rappresentante Permanente nel Consiglio Bolloré Consigliere Véolia Environnement
BEN AMMAR Tarak	Consigliere	Consigliere Telecom Italia Chief Executive Officer (Ceo) Quinta Communications Presidente Europa Tv Presidente e Amministratore Delegato Prima Tv Amministratore Delegato Carthago Film Chief Executive Officer (Ceo) Andromeda Tunisie S.A. Presidente Eagle Pictures S.p.A. Presidente Promotions et Participations International S.A.



Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
BENETTON Gilberto	Consigliere	Presidente Edizione Presidente Autogrill Consigliere Sintonia Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Consigliere Atlantia Consigliere Allianz
BERLUSCONI Marina	Consigliere	Presidente Finanziaria d'Investimento Fininvest Presidente Arnoldo Mondadori Editore Consigliere Mediaset
BERNHEIM Antoine	Consigliere	Presidente Assicurazioni Generali Vice Presidente Alleanza Assicurazioni Vice Presidente del Consiglio di Sorveglianza IntesaSanpaolo Vice Presidente LVMH Consigliere Generali Deutschland Holding A.G. Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo Vice-Presidente Bollorè Consigliere B.S.I (Banca della Svizzera Italiana) Représentant d'Assicurazioni Generali in Banco Santander S.A. Consigliere Havas
BERTAZZONI Roberto	Consigliere	Presidente Smeg Consigliere RCS MediaGroup Presidente e Amministratore Delegato Erfin - Eridano Finanziaria Presidente e Amministratore Delegato Cofiber
BOLLORE' Vincent	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente e Direttore Generale Bollorè Presidente e Direttore Generale Bollorè Participations Presidente Financière De L'Odet Presidente Havas Consigliere Matin Plus Consigliere Direct Soir Consigliere di Sorveglianza Natixis Presidente e Amministratore Delegato Financiere du Champ de Mars Rappresentante Permanente Chemins De Fer Et Tramways du Var et Du Gard Rappresentante Permanente Societe Industrielle et Financiere De L'Artois Consigliere Financiere Privee Consigliere Società Financiere Luxembourgeoise – Socfinal

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
CASO' Angelo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Collegio Sindacale Benetton Group Presidente Collegio Sindacale Edizione Presidente Collegio Sindacale Vittoria Assicurazioni Presidente Collegio Sindacale Indesit Company Presidente Collegio Sindacale Fidelity Presidente Collegio Sindacale Bracco Presidente Collegio Sindacale Bracco Imaging Presidente Collegio Sindacale Vestal Capital Partners Italia Sindaco Effettivo Barclays Private Equity
CEREDA Maurizio	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Consigliere Ansaldo STS Consigliere Enervit
DI CARLO Massimo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	
DORIS Ennio	Consigliere	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Consigliere Banca Esperia Consigliere Safilo Group Consigliere Safilo
FERRERO Pietro	Consigliere	Presidente Ferrero S.p.A. Consigliere Italcementi
LIGRESTI Jonella	Consigliere	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo Fondiaria - Sai Presidente Sai Holding Italia Vice-Presidente Fondazione Fondiaria-Sai Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere Milano Assicurazioni Consigliere Res MediaGroup Consigliere Italmobiliare Consigliere Finadin
PALENZONA Fabrizio	Consigliere	Vice Presidente Unicredit Group Presidente Aeroporti di Roma Presidente Aviva Italia Consigliere Fondazione Cassa Di Risparmio di Alessandria
PARLANGELI Marco	Consigliere	Direttore Generale Fondazione Monte dei Paschi di Siena Consigliere F2I- Fondi italiani per le infrastrutture società di gestione del risparmio

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
PESENTI Carlo	Consigliere	Direttore Generale, Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo Italmobiliare Consigliere Delegato e Membro del Comitato Esecutivo Italcementi Vice Presidente Ciments Français Consigliere UniCredit Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo RCS MediaGroup Consigliere Ambienta Società di Gestione del Risparmio
STRUTZ Eric	Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo	Membro del Board of Managing Directors di Commerzbank Membro del Supervisory Board ABB Vice Presidente di Commerzbank Auslandsbanken Holding Membro del Supervisory Board Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova Membro del Supervisory Board RWE Power Membro del Board of Directors SdB Sicherungseinrichtungsgesellschaft deutscher Banken Membro del Board of Directors WM-Gruppe Wertpapier-Mitteilungen, Keppler, Lehmann Presidente del Supervisory Board Commerzbank Inlandsbanken Holding
VINCI Francesco Saverio	Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo	Consigliere Banca Esperia Consigliere Duemme Hedge Società di gestione del risparmio Consigliere Duemme Sicav Consigliere Italmobiliare Consigliere Perseo

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
TENUTASI IL 28 OTTOBRE 2009**

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 2009, ha deliberato:

- l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2009 e della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- la destinazione dell'utile netto di € 20.807.707,74 per € 4.100.278,30 alla “*Riserva legale*” e per € 16.707.429,44 alla “*Riserva statutaria*”;
- l'approvazione delle “Politiche di remunerazione dei dipendenti”.

**SVILUPPO DELLE VOCI  
DELLO STATO PATRIMONIALE  
E  
DESTINAZIONE DEL RISULTATO  
DI ESERCIZIO**

**SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**  
(cifre in migliaia di euro)

**ATTIVO**

Ala chiusura dell'esercizio	Disponibilità	Portafoglio sconto, riporti, anticipazioni, Operazioni PCT, Finanziamenti	Titoli di investimento (escluse partecipazioni in imprese del Gruppo)	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Partecipazioni in Società consortili	Immobili	Mobili, impianti, immobilizzazioni immateriali	Altre attività	Totale Attivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
1946/1947	1.536	398	—	—	—	—	6	33	1.973	387	2.360
1947/1948	1.344	1.900	—	—	—	—	6	33	3.283	465	3.748
1948/1949	2.830	3.569	—	1	—	24	—	32	6.456	264	6.720
1949/1950	3.532	5.315	889	3	—	—	—	35	9.774	853	10.627
1950/1951	3.751	6.760	546	25	—	—	—	31	11.113	315	11.428
1951/1952	3.706	9.779	464	38	—	—	—	31	14.018	176	14.194
1952/1953	5.395	12.654	263	—	—	—	—	35	18.347	8.841	27.188
1953/1954	7.804	15.909	763	1	—	—	—	137	24.614	553	25.167
1954/1955	10.294	18.690	971	58	—	—	—	85	30.098	1.644	31.742
1955/1956	14.713	23.573	1.283	5	—	—	—	484	40.058	12.272	52.330
1956/1957	17.670	28.648	1.540	—	—	—	—	245	48.103	10.394	58.497
1957/1958	18.727	31.577	1.798	—	—	—	—	439	52.541	4.799	57.340
1958/1959	31.724	40.713	4.131	—	—	—	—	1.391	77.959	16.828	94.787
1959/1960	45.099	49.813	4.286	—	—	—	—	227	99.425	7.622	107.047
1960/1961	48.464	66.669	6.412	110	—	—	—	244	121.899	7.974	129.873
1961/1962	29.895	100.913	9.027	39	—	—	—	435	140.309	32.419	172.728
1962/1963	39.529	124.090	9.282	142	—	—	—	626	173.669	28.175	201.844
1963/1964	49.714	153.282	9.337	90	—	—	—	1.332	213.755	23.277	237.032
1964/1965	67.815	157.552	13.417	5	—	—	—	1.273	240.062	37.932	277.994
1965/1966	100.651	191.935	15.115	—	—	—	—	2.385	310.086	100.762	410.848
1966/1967	107.097	245.565	17.396	5	—	—	—	3.342	373.405	112.502	485.907
1967/1968	121.745	305.666	17.317	—	—	—	—	4.569	449.297	122.695	571.992
1968/1969	104.636	374.711	19.877	—	—	—	—	6.028	505.252	179.385	684.637
1969/1970	108.075	513.117	19.759	5	—	—	—	5.512	646.468	148.926	795.394
1970/1971	296.325	533.281	19.833	21	—	—	—	4.804	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	211.681	644.004	22.501	541	—	26	—	6.373	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	219.061	768.777	23.083	671	—	26	79	7.999	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	725.455	1.091.712	29.243	755	—	190	102	16.095	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	898.375	1.243.559	32.603	755	—	190	108	24.963	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	842.638	1.394.824	27.159	1.573	—	190	133	27.826	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	930.863	1.526.989	32.255	4.042	—	3.615	190	31.666	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	931.722	1.719.338	34.759	4.137	—	3.615	198	72.125	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	506.795	1.703.992	78.140	4.173	—	3.615	228	74.652	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	520.954	1.834.527	55.983	4.174	7.230	3.615	251	75.576	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	446.588	2.215.915	73.762	4.008	14.977	3.615	423	174.332	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	638.435	2.540.960	165.104	4.008	14.993	3.615	438	174.142	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	839.289	2.773.956	170.991	4.008	16.217	3.615	481	231.585	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	859.764	3.002.978	225.314	8.088	16.217	19.625	511	224.145	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	1.257.350	3.138.244	284.891	8.088	8.986	19.625	700	292.367	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	1.697.370	3.388.523	379.210	8.088	1.239	19.625	666	227.820	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	1.578.922	4.271.623	416.752	8.088	—	19.625	1.153	242.919	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	1.569.877	4.540.865	565.933	4.213	—	19.625	1.803	208.692	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	1.403.579	5.465.846	640.118	12.606	—	19.625	2.050	244.208	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	1.860.248	6.841.257	709.335	9.495	—	19.625	2.353	348.524	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	2.471.961	6.772.063	926.197	15.652	—	19.625	2.815	407.693	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	2.245.473	7.356.291	1.149.728	17.897	—	23.800	3.539	516.359	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	3.104.631	7.933.550	1.187.565	51.589	—	23.800	4.410	532.248	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	3.347.387	8.961.303	1.389.176	49.085	—	23.800	4.690	522.005	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	3.150.896	9.609.949	1.618.928	47.725	—	23.800	4.571	478.176	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	2.571.335	10.717.159	1.793.785	46.491	—	23.800	4.739	484.943	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	4.337.359	12.058.402	1.820.638	51.422	—	23.800	5.046	582.619	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	4.789.102	14.115.689	2.106.078	58.298	—	23.800	6.013	856.681	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	5.201.164	13.175.891	2.602.245	129.792	—	23.800	7.477	1.120.409	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	4.578.652	14.764.593	2.740.839	60.875	—	23.800	9.286	1.344.067	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	5.645.521	14.229.607	2.923.030	102.505	—	23.800	10.515	1.491.431	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	7.377.119	14.861.758	2.912.572	118.779	—	23.800	11.961	1.881.176	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	8.796.562	12.521.995	2.647.557	118.731	—	23.800	13.810	1.964.690	26.087.145	79.162.015	105.249.160
2003/2004	8.427.864	13.324.382	2.591.198	396.476	—	25.479	14.171	2.188.463	26.968.033	84.319.470	111.287.503
2004/2005	6.538.471	13.995.593	2.719.006	490.219	—	26.255	14.730	2.032.674	25.816.948	81.192.618	107.009.566
2005/2006	8.790.079	15.823.797	2.845.923	457.429	—	27.214	17.252	1.835.453	29.797.147	157.987.333	187.784.480

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE (§)  
(cifre in migliaia di euro)

**ATTIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Impieghi netti di tesoreria	Titoli disponibili per la vendita	Titoli detenuti sino a scadenza	Impieghi a clientela	Partecipazioni in imprese del gruppo	Altre partecipazioni	Immobili	Attività materiali e immateriali	Altre attività	Totale Attivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
2005/2006	5.580.560	4.042.970	625.544	15.870.533	457.429	1.219.525	116.656	6.256	267.649	28.187.122	73.415.149	101.602.271
2006/2007	6.379.384	4.788.039	621.634	20.306.484	468.270	1.212.507	115.237	6.059	251.591	34.149.205	43.168.344	77.317.549
2007/2008	8.845.365	2.846.738	619.214	24.235.221	969.612	1.752.778	113.818	7.756	420.591	39.811.093	37.085.997	76.897.090
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	44.007.352	89.760.028

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

**SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**  
(cifre in migliaia di euro)

**PASSIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Patrimonio			Fondi rischi (quota impegnata)	Fondo scarti e spese emissione prestiti	Fondo oscillazione titoli	Fondo svalutazione partecipazioni	Depositi vincolati, Conti correnti, Operazioni PCT	Obbligazioni	Istituzioni creditizie e Fondi B.E.I.	Fondo ammortamento mobili e impianti	Fondo svalutazione/ammortamento immobili	Altre passività e fondi	Utile d'esercizio	Totale Passivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
	Capitale	Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili	TOTALE														
1946/1947	516	—	516	—	—	—	—	1.448	—	—	—	—	24	(15)	1.973	387	2.360
1947/1948	516	—	516	—	—	—	—	2.729	—	—	—	—	30	8	3.283	465	3.748
1948/1949	516	2	518	—	—	—	—	5.746	—	—	—	—	143	49	6.456	264	6.720
1949/1950	1.033	26	1.059	—	—	—	—	8.325	—	—	—	—	303	87	9.774	853	10.627
1950/1951	1.549	54	1.603	—	—	—	—	8.985	—	—	—	—	335	190	11.113	315	11.428
1951/1952	1.549	109	1.658	—	—	—	—	11.745	—	—	—	—	405	210	14.018	176	14.194
1952/1953	1.549	169	1.718	—	—	—	—	15.623	—	—	—	—	791	215	18.347	8.841	27.188
1953/1954	1.549	273	1.822	—	—	—	—	21.681	—	—	—	—	898	213	24.614	553	25.167
1954/1955	1.549	322	1.871	—	—	—	—	26.945	—	—	—	—	1.045	237	30.098	1.644	31.742
1955/1956	2.066	365	2.431	—	—	—	—	35.586	—	—	—	—	1.764	277	40.058	12.272	52.330
1956/1957	3.099	446	3.545	—	—	—	—	41.798	—	—	—	—	2.437	323	48.103	10.394	58.497
1957/1958	3.099	522	3.621	—	—	—	—	45.287	—	—	—	—	3.245	388	52.541	4.799	57.340
1958/1959	3.099	607	3.706	—	—	—	—	68.934	—	—	—	—	4.923	396	77.959	16.828	94.787
1959/1960	5.165	747	5.912	—	—	—	—	87.472	—	—	—	—	5.323	718	99.425	7.622	107.047
1960/1961	5.165	1.127	6.292	—	—	—	—	107.712	—	—	—	—	6.929	966	121.899	7.974	129.873
1961/1962	5.165	1.562	6.727	—	—	—	—	125.489	—	—	—	—	7.089	1.004	140.309	32.419	172.728
1962/1963	6.197	2.285	8.482	—	—	—	—	155.196	—	—	—	—	9.276	715	173.669	28.175	201.844
1963/1964	6.197	2.901	9.098	—	—	—	—	189.266	—	—	—	—	14.618	773	213.755	23.277	237.032
1964/1965	7.230	3.607	10.837	—	—	—	—	211.506	—	—	—	—	16.943	776	240.062	37.932	277.994
1965/1966	7.230	4.484	11.714	—	—	—	—	274.589	—	—	—	—	22.862	921	310.086	100.762	410.848
1966/1967	7.230	5.933	13.163	—	—	—	—	336.544	—	—	—	—	22.742	956	373.405	112.502	485.907
1967/1968	8.263	7.307	15.570	—	—	—	—	402.293	—	—	—	—	30.377	1.057	449.297	122.695	571.992
1968/1969	8.263	8.994	17.257	—	—	—	—	449.103	—	—	—	—	37.439	1.453	505.252	179.385	684.637
1969/1970	8.263	11.326	19.589	—	—	—	—	534.360	41.317	—	—	—	50.034	1.168	646.468	148.926	795.394
1970/1971	8.263	13.500	21.763	—	—	—	—	726.356	41.317	—	—	—	63.113	1.715	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	8.263	16.462	24.725	—	—	—	541	745.717	41.317	—	—	26	71.605	1.195	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	11.569	19.698	31.267	—	—	—	516	839.113	40.284	—	79	26	106.559	1.852	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	11.569	24.879	36.448	—	—	—	669	832.133	240.371	597.632	102	26	153.960	2.211	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	16.527	33.840	50.367	—	—	—	755	1.171.053	215.581	580.034	108	26	179.651	2.978	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	16.527	41.766	58.293	—	—	—	755	1.073.975	213.284	771.016	133	26	166.756	10.105	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	20.658	58.793	79.451	—	—	—	1.572	1.254.227	268.556	748.283	190	26	162.642	14.673	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	26.856	67.217	94.073	—	—	—	4.039	1.449.198	396.572	601.809	198	3.615	200.652	15.738	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	43.382	83.667	127.049	2.622	—	—	4.137	1.531.093	423.029	62.443	228	3.615	200.944	16.435	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	43.382	107.496	150.878	3.300	3.873	—	4.173	1.622.873	445.639	41.851	251	3.615	207.623	18.234	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	52.679	139.245	191.924	1.265	5.087	—	4.174	1.842.966	589.210	28.807	423	3.615	221.450	44.699	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	70.238	167.753	237.991	650	7.308	—	4.008	2.390.742	662.617	27.385	438	3.615	187.644	19.297	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	70.238	186.693	256.931	2.755	8.806	—	4.008	2.753.902	738.830	23.558	481	3.615	208.464	38.792	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	87.798	269.265	357.063	3.267	9.684	—	4.008	2.987.681	698.842	5.404	511	4.204 (²)	241.537	44.441	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	87.798	321.361	409.159	2.556	10.823	—	4.008	3.445.663	756.640	27.346	700	1.178	285.170	67.008	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	87.798	416.625	504.423	1.275	8.163	—	4.008	3.559.090	1.170.955	98.190	666	1.766	284.740	89.265	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	87.798	533.608	621.406	620	6.219	—	8.088	3.456.058	1.928.005	191.501	1.153	2.355	265.317	58.360	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	105.357	609.693	715.050	440	1.727	—	4.213	3.799.239	1.872.357	229.658	1.803	2.944	221.321	62.256	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	105.357	684.026	789.383	416	735	—	2.253	4.160.423	2.195.808	285.071	2.050	3.533	264.500	83.860	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	175.595	1.037.632	1.213.227	192	7.031	—	12.606	4.679.784	3.160.657	247.347	2.353	4.121	343.651	119.868	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	175.595	1.142.463	1.318.058	15.900	7.370	75.806	9.495	5.029.104	3.108.092	474.942	2.815	4.710	455.885	113.829	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	175.595	1.252.575	1.428.170	5.872 (¹)	6.137 (²)	131.073 (³)	15.652	5.489.100	2.803.155	752.917	3.539	5.299	536.812	135.361	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	175.595	1.418.593	1.594.188	13.039	—	—	—	6.393.007	3.063.153	1.096.146	4.410	6.013	564.478	103.359	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	245.833	1.983.409	2.229.242	13.763	—	—	—	5.366.489	4.461.893	1.601.089	4.690	6.727	502.025	111.528	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	245.833	2.070.559	2.316.392	36.735	—	—	—	6.097.985	4.625.946	1.283.946	4.571	7.441	480.929	80.100	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	245.833	2.152.495	2.398.328	35.201	—	—	—	6.432.396	4.783.236	1.441.434	4.739	8.155	476.621	62.142	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	245.833	2.252.872	2.498.705	—	—	—	—	5.773.044	7.787.176	2.047.681	5.046	8.869	686.944	71.821	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	295.059	2.972.222	3.267.281	—	—	—	—	4.082.396	10.297.074	2.707.852	6.013	9.583	1.455.901	129.561	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	295.366	3.100.762	3.396.128	—	—	—	—	3.452.177	10.286.779	3.283.081	7.477	10.297	1.711.361	113.478	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	307.780	3.317.037	3.624.817	—	—	—	—	2.918.920	11.072.736	3.072.363	9.286	11.011	2.686.566	126.413	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	331.650	3.743.506	4.075.156	—	—	—	—	3.385.422	10.890.941	3.417.142	10.515	11.725	2.484.247	151.261	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	389.265	4.069.354	4.458.619	—	—	—	—	4.508.208	11.202.082	4.430.055	11.961	12.439	2.446.155	117.646	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	389.275	4.114.735	4.504.010	—	—	—	—	1.721.391	14.653.555	3.667.461	13.810	13.153	1.527.612	(14.027)	26.086.965	79.162.015	105.248.980
2003/2004	389.291	3.993.794	4.383.085	—	—	—	—	3.069.781	14.663.091	2.828.314	14.171	13.917	1.568.111	427.563	26.968.033	84.319.470	111.287.503
2004/2005	397.478	4.130.486	4.527.964	—	—	—	—	2.133.993	14.491.296	2.749.348	14.730	14.705	1.444.858	440.054	25.816.948	81.192.618	107.009.566
2005/2006	405.999	4.346.447	4.752.446	—	—	—	—	729.603	20.892.213	1.394.510	17.252	15.521	1.501.268	494.334	29.797.147	157.987.333	187.784.480

(\*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

(¹) Trasferito a Riserva.

(²) Di cui €3,6 milioni trasferiti a Riserva.

(³) Di cui €12,5 milioni trasferiti a Riserva e il restante portato a riduzione del valore di carico dei titoli.



SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE (§)  
(cifre in migliaia di euro)

**PASSIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Patrimonio			Fondi del passivo	Titoli in circolazione	Altre forme di provvista	Altre passività	Utile d'esercizio	Totale passivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
	Capitale	Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili	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	73.415.149	101.602.271
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	43.168.344	77.317.549
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	37.085.997	76.897.090
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	44.007.352	89.760.028

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(\*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

**DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**  
(cifre in migliaia di euro)

ESERCIZIO	RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO									
	Utile lordo d'esercizio	Stanziamento al Fondo rischi	Utile netto	Alla Riserva	Alla Riserva speciale <sup>(1)</sup>	A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti, scarti e spese di emissione prestiti	Dividendi distribuiti	%	Compenso al Consiglio <sup>(2)</sup>	Variazioni negli utili portati a nuovo
1946/1947	(15)	—	(15)	—	—	—	—	—	—	—
1947/1948	23	—	23	2	—	21 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—
1948/1949	49	—	49	24	—	24	—	—	1	—
1949/1950	87	—	87	26	—	3	54	7	2	2
1950/1951	190	—	190	52	—	25	108	7	2	3
1951/1952	210	—	210	52	—	38	108	7	3	9
1952/1953	215	—	215	103	—	—	108	7	3	1
1953/1954	213	—	213	52	—	52	108	7	3	(2)
1954/1955	237	—	237	52	—	84	108	7	3	(10)
1955/1956	277	—	277	77	—	57	135	7,50	3	5
1956/1957	323	—	323	77	—	52	194	7,50	3	(3)
1957/1958	388	—	388	77	—	52	248	8	3	8
1958/1959	396	—	396	129	—	—	248	8	8	11
1959/1960	718	—	718	387	—	—	331	8	8	(8)
1960/1961	966	—	966	439	—	109	413	8	8	(3)
1961/1962	1.004	—	1.004	413	—	116	465	9	9	1
1962/1963	1.025	310	715	103	—	142	465	9	9	(4)
1963/1964	1.289	516	773	103	—	90	558	9	12	10
1964/1965	1.370	594	776	155	—	5	604	9	12	—
1965/1966	1.644	723	921	181	—	—	723	10	14	3
1966/1967	1.911	955	956	207	—	5	723	10	15	6
1967/1968	2.219	1.162	1.057	258	—	—	775	10	16	8
1968/1969	2.873	1.420	1.453	516	—	—	909	11	19	9
1969/1970	2.976	1.808	1.168	258	—	5	909	11	18	(22)
1970/1971	3.652	1.937	1.715	258	—	537	909	11	19	(8)
1971/1972	3.390	2.195	1.195	258	—	—	909	11	19	9
1972/1973	4.822	2.970	1.852	387	—	155	1.273	11	26	11
1973/1974	6.988	4.777	2.211	511	—	395	1.273	11	26	6
1974/1975	11.112	8.134	2.978	775	—	155	1.983	12	41	24
1975/1976	17.077	6.972	10.105	1.808	4.132	2.109	1.983	12	41	32
1976/1977	22.549	7.876	14.673	5.165	178	6.059	3.223	12	66	(18)
1977/1978	25.034	9.296	15.738	6.197	6.197	98	3.223	12	65	(42)
1978/1979	29.346	12.911	16.435	7.747	—	2.489	6.074	14	124	1
1979/1980	33.728	15.494	18.234	7.747	3.099	1.214	6.074	14	123	(23)
1980/1981	67.940	23.241	44.699	17.043	17.560	2.571	7.375	14	150	—
1981/1982	29.720	10.423	19.297	7.747	—	1.498	9.833	14	201	18
1982/1983	52.450	13.658	38.792	10.329	17.560	878	9.833	14	200	(8)
1983/1984	60.560	16.119	44.441	27.372	—	3.476	13.170	15	272	151
1984/1985	87.848	20.840	67.008	51.646	—	—	14.926	17	307	129
1985/1986	124.380	35.115	89.265	67.139	—	4.080	17.560	20	361	125
1986/1987	89.906	31.546	58.360	40.800	—	—	17.560	20	351	(351)
1987/1988	84.324	22.068	62.256	40.800	—	—	21.071	20	429	(44)
1988/1989	110.642	26.782	83.860	38.734	—	16.649	28.095	20	311	71
1989/1990	153.577	33.709	119.868	83.912	—	339	35.119	20	454	44
1990/1991	147.192	33.363	113.829	59.450	—	18.666	35.119	20	456	138
1991/1992	171.152	35.791	135.361	99.852	—	—	35.119	20	452	(62)
1992/1993	141.654	38.295	103.359	64.041	—	—	38.631	20	528	159
1993/1994	154.910	43.382	111.528	61.975	—	—	49.167	20	733	(347)
1994/1995	126.220	46.120	80.100	30.213	—	—	49.167	20	740	(20)
1995/1996	110.692	48.550	62.142	12.137	—	—	49.167	20	742	97
1996/1997	128.026	56.205	71.821	21.949	—	—	49.167	20	739	(34)
1997/1998	191.858	62.297	129.561	62.090	—	—	66.401	22,50	1.091	(20)
1998/1999	175.711	62.233	113.478	45.914	—	—	66.460	22,50	1.093	11
1999/2000	198.407	71.994	126.413	47.898	—	—	77.230	25	1.312	(27)
2000/2001	233.894	82.633	151.261	49.913	—	—	99.522	30	1.769	57
2001/2002	204.646	87.000	117.646	265	—	—	116.782	30	618	(19)
2002/2003	30.973	45.000	(14.027)	(154.166) <sup>(4)</sup>	—	—	140.139	36	—	(81)
2003/2004	460.563	33.000	427.563	111.201	—	—	311.535	80	4.827	—
2004/2005	440.054	—	440.054	51.416	—	—	382.365	96	6.273	—
2005/2006	494.334	—	494.334	15.058	—	—	473.003	116	6.273	—

<sup>(1)</sup> Gli accantonamenti alla Riserva speciale sono stati utilizzati per effettuare aumenti gratuiti di capitale rispettivamente nell'ottobre 1976 (€4,1 milioni), nell'ottobre 1977, unitamente a €6.019 mila della riserva di rivalutazione (€6,2 milioni), nell'ottobre 1978 (€6,2 milioni), nell'ottobre 1980 (€3,1 milioni), nell'ottobre 1981 (€17,6 milioni) e nell'ottobre 1983 (€17,6 milioni).

<sup>(2)</sup> Oltre al compenso fisso di €258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e €1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

<sup>(3)</sup> Di cui €15 mila a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

<sup>(4)</sup> Di cui €14.027 a copertura perdita d'esercizio e €140.139 per pagamento dividendo.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO (§)  
(cifre in migliaia di euro)

ESERCIZIO	Utile lordo d'esercizio	Stanziamiento al Fondo rischi	Utile netto	RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO				Variazioni negli utili portati a nuovo
				Alla Riserva	Dividendi distribuiti	%	Compenso al Consiglio <sup>(†)</sup>	
2005/2006	545.520	—	545.520	66.244	473.003	116	6.273	—
2006/2007	561.110	—	561.110	22.423	532.414	130	6.273	—
2007/2008	622.579	—	622.579	89.543	533.036	130	—	—
2008/2009	20.808	—	20.808	20.808	—	—	—	—

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(†) Oltre al compenso fisso di €258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e €1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.