

MEDIOBANCA

LXI ESERCIZIO

Bilancio al 30 giugno 2007

Assemblea Ordinaria dei Soci del 27 ottobre 2007

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 409.549.082,50

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE.

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

Assemblea Ordinaria dei Soci

del 27 ottobre 2007

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla
Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 113 del 27 settembre 2007)*

ISSN 1724-322X

www.mediobanca.it

I N D I C E

	Pag.
BILANCIO CONSOLIDATO	
Relazione sulla gestione	9
Relazione della Società di Revisione	43
Schemi del bilancio	47
Note esplicative ed integrative	57
Parte A - Politiche contabili	59
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	72
Parte C - Informazioni sul Conto economico	111
Parte D - Informativa di settore	126
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	128
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato	174
Parte H - Operazioni con parti correlate.....	176
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	177

* * *

BILANCIO D'ESERCIZIO DELL'ISTITUTO (BILANCIO SEPARATO)	
Relazione sulla gestione	181
Relazione della Società di Revisione	197
Schemi del bilancio	201
Note esplicative ed integrative	209
Parte A - Politiche contabili	211
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	222

	Pag.
Parte C - Informazioni sul Conto economico	260
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	275
Parte F - Informazioni sul patrimonio.....	320
Parte H - Operazioni con parti correlate.....	323
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	327
 <i>Allegati:</i>	
Prima applicazione dei principi contabili internazionali della Capogruppo	329
Schemi di bilancio consolidati	342
Schemi di bilancio della Capogruppo	345
 <i>Tabelle allegate:</i>	
A - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni	351
B - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette)	353
C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del c.c.)	365
D - Partecipazioni rilevanti	375
* * *	
Relazione sul governo societario	381
* * *	
 <i>Assemblea ordinaria del 27 ottobre 2007</i>	
Ordine del giorno	411
Relazioni all'Assemblea	413

CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

		Scadenza del mandato
CESARE GERONZI	PRESIDENTE	2010
DIETER RAMPL	VICE PRESIDENTE	2010
JEAN AZEMA	CONSIGLIERE	2010
TARAK BEN AMMAR	»	2010
GILBERTO BENETTON	»	2010
ANTOINE BERNHEIM	»	2010
ROBERTO BERTAZZONI	»	2010
VINCENT BOLLORE'	»	2010
ANGELO CASO'	»	2010
GIANCARLO CERUTTI	»	2010
FRANCESCO DENOZZA	»	2010
ENNIO DORIS	»	2010
PIETRO FERRERO	»	2010
JONELLA LIGRESTI	»	2010
FABRIZIO PALENZONA	»	2010
CARLO PESENTI	»	2010
EUGENIO PINTO	»	2010
ERIC STRUTZ	»	2010
MARCO TRONCHETTI PROVERA	»	2010
GABRIELE VILLA	»	2010
LUIGI ZUNINO	»	2010

CONSIGLIO DI GESTIONE

RENATO PAGLIARO	PRESIDENTE	2010
ALBERTO NAGEL	CONSIGLIERE	2010
	DELEGATO	
MAURIZIO CEREDA	CONSIGLIERE	2010
MASSIMO DI CARLO	»	2010
ALESSANDRO TROTTER	»	2010
FRANCESCO SAVERIO VINCI	»	2010

* * *

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

BILANCIO CONSOLIDATO

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO MEDIOBANCA
AL 30 GIUGNO 2007**

Il 17 luglio scorso è mancato Vincenzo Maranghi: quarant'anni di lavoro interamente dedicati a Mediobanca, almeno per la metà al vertice gestionale. In una perfetta simbiosi con Enrico Cuccia è stato artefice delle fortune dell'Istituto. Non è facile parlare della sua opera ricordando la sua radicata avversione per ogni commemorazione pubblica. La sua capacità professionale, l'assoluto rigore morale, l'indipendenza di carattere restano indelebili nella memoria di chi lo ha conosciuto e, in particolare, in tutto il personale del Gruppo.

* * *

L'esercizio chiude con un utile netto di 953,2 milioni, in crescita dell'11% rispetto agli 858,4 milioni del passato esercizio e largamente superiore all'obiettivo annuale del piano 2005-2008 (750 milioni).

Il saldo della gestione ordinaria migliora da 1.118,3 a 1.181,1 milioni (+5,6%), malgrado il minor apporto dell'attività di negoziazione (82,8 milioni contro 215,7 milioni). I ricavi in funzione del favorevole andamento delle altre componenti, crescono infatti del 6,6% (da 1.511,7 a 1.611,5 milioni); in particolare:

- il margine di interesse aumenta del 12,4% (da 593 a 666,8 milioni), per effetto del sostenuto sviluppo degli impieghi del *corporate banking* (+30,6%, da 12,3 a 16 miliardi) e dei *retail financial services* (impieghi + 15% a 10 miliardi, erogato a 4,8 miliardi +4,3%);
- le commissioni ed altri proventi salgono del 22,7% (da 302,7 a 371,3 milioni) per il positivo contributo (3/4 circa del totale) dell'attività *wholesale*;
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto registrano un incremento del 24,9% (da 335,3 a 418,9 milioni) riflettendo il positivo andamento reddituale in particolare del Gruppo Assicurazioni Generali;
- i dividendi sui titoli disponibili per la vendita crescono del 10,3% (da 65 a 71,7 milioni).

L'aumento dei costi di struttura (+9,4%, da 393,4 a 430,4 milioni) è connesso – oltre a taluni oneri non ricorrenti – al potenziamento di tutte le attività: il *wholesale banking* conta 55 collaboratori in più rispetto allo scorso anno (+13%) ed ha rafforzato la presenza estera con l'apertura delle sedi di Francoforte e Madrid; i *retail financial services* hanno proseguito i programmi di sviluppo territoriale con l'apertura di 22 nuove filiali (+16%).

Le rettifiche su crediti (+38,2%, da 119,4 a 165 milioni) sono relative principalmente ai *retail financial services* e scontano l'acquisizione, in funzione del trend di mercato, di quote di clientela contraddistinta da maggiore rischiosità, in un contesto di vivace competizione; alla voce concorre anche il *wholesale banking*, con accantonamenti prudenziali forfettari per 5,2 milioni connessi all'aumento degli impieghi.

Gli utili su cessioni di titoli ammontano a 175,4 milioni (87,8 milioni) e si riferiscono principalmente alla vendita della partecipazione Ferrari effettuata nel primo trimestre.

Le imposte (215,2 milioni), tenuto conto dei ricavi esenti o soggetti a tassazione ridotta (apporto delle società consolidate a patrimonio netto, dividendi e utili da cessione), esprimono una aliquota del 39%.

Tra gli aggregati patrimoniali si segnala la crescita degli impieghi a clientela da 21,4 a 26,8 miliardi (+25%) e della provvista da 29,1 a 34,2 miliardi (+18%).

I risultati sopra esposti si collocano nel secondo anno del Piano 2005/2008. Dopo il rilevante aumento della redditività del primo anno, nell'esercizio sono stati consolidati e ulteriormente migliorati i risultati raggiunti.

Quanto alle singole aree di attività:

- il *wholesale banking*, rappresentando circa il 40% dei ricavi e la metà degli utili del Gruppo, ha confermato i risultati dello scorso anno, già superiori alle previsioni di fine piano (459,6 milioni di utile netto contro 467,2 milioni). Il brusco rallentamento dei proventi da *trading* (69,6 milioni contro 205,3 milioni, di cui peraltro 40,8 milioni connessi alla cessione della partecipazione *Ciments Français*) è stato

più che compensato dalla crescita delle altre voci di ricavo, in particolare delle commissioni (+66,7 milioni);

- i *retail financial services*, hanno concorso per oltre il 30% ai ricavi e per l' 8% agli utili del Gruppo: la crescita dei ricavi del 13,6% (da 440,8 a 500,8 milioni) si è riflessa in un lieve aumento dell'utile netto (da 78,6 a 80,3 milioni), scontando l'aumento dei costi connessi allo sviluppo territoriale e le maggiori rettifiche su crediti;
- il *private banking* ha registrato risultati superiori alle previsioni: i ricavi sono saliti del 12,5% (da 115,6 a 130,1 milioni) e l'utile netto si è attestato a 54,7 milioni (46,2 milioni), con un progresso del 18,4%. Nell'esercizio, Banca Esperia ha incrementato le masse gestite del 41,9% (da 8,4 a 11,9 miliardi) e *Compagnie Monegasque de Banque* del 13,2% (da 7,1 a 8,1 miliardi) grazie anche alla acquisizione delle attività monegasche di ABN Amro.

L'aumento degli utili rivenienti dalle partecipazioni consolidate ad *equity* (che crescono da 268,8 a 363 milioni) corrisponde sostanzialmente all'incremento dell'utile d'esercizio; il contributo dell'attività bancaria (590,2 milioni contro 589,6 milioni) è rimasto infatti sostanzialmente stabile.

Nel solco del piano 2005-2008 tra gli eventi che hanno maggiormente caratterizzato l'esercizio segnaliamo:

- la valorizzazione del portafoglio partecipazioni attraverso:
 - la dismissione di partecipazioni per oltre 680 milioni, principalmente Ferrari, con utili per 173,9 milioni;
 - la sottoscrizione del 19,2% di Speed S.p.a., costituita con altri investitori bancari per l'acquisto del 39% di Pirelli Tyre, con un esborso di 63,9 milioni;
 - la sottoscrizione di un accordo con altri soci per effetto del quale Mediobanca conferirà l'1,54% di Telecom Italia a fronte di una partecipazione del 10,6% nella neo-costituita Telco, in cui confluirà complessivamente il 23,6% di Telecom Italia;
 - la costituzione del team di *equity investments* focalizzato su azioni quotate italiane ed estere, adottando una strategia *long/short*, con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di valorizzare il portafoglio partecipativo esistente.

- l'ulteriore impulso allo sviluppo internazionale attraverso:
 - la costituzione di una società di *brokeraggio* azionario a New York, per incrementare l'operatività con la clientela istituzionale statunitense;
 - l'apertura delle sedi di Mediobanca a Francoforte e Madrid (che seguono quella di Parigi), volte ad ampliare ulteriormente il bacino di clientela europea dell'Istituto;
 - l'avvio dell'operatività di Micos Banca nel campo dei mutui ipotecari sul mercato francese con l'apertura di cinque filiali dislocate a Parigi, Lione e in Costa Azzurra.
- la costituzione di un team *mid corporate*, articolato in quattro uffici territoriali, con l'obiettivo di assistere anche finanziariamente le imprese di medie dimensioni nel proprio percorso di crescita.
- l'acquisizione da parte di *Compagnie Monégasque de Banque* delle attività monegasche di *private banking* di ABN Amro.
- il rafforzamento dei presidi di controllo dei rischi attraverso:
 - l'*up-grade* del sistema informatico della sala mercati;
 - l'approvazione, in adesione alle raccomandazioni della Banca d'Italia, del piano di *business continuity* per fronteggiare eventi eccezionali che possano incidere sulla continuità operativa del Gruppo;
 - l'implementazione del progetto “Basilea2” con l'obiettivo di adottare modelli interni validati per la determinazione dei rischi creditizi a partire dal 2010;
 - l'adozione di un nuovo Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/01 che, tra l'altro, ha modificato il relativo organismo interno di vigilanza da monocratico a collegiale.

Si segnala infine che l'Assemblea Straordinaria ed Ordinaria del 27 giugno scorso ha approvato l'adozione di un nuovo sistema di *governance* della Capogruppo basato sul cosiddetto modello “dualistico”, procedendo quindi alla nomina del Consiglio di Sorveglianza. Il 2 luglio il Consiglio di Sorveglianza ha nominato il Consiglio di Gestione.

A Gabriele Galateri di Genola, che ha nel frattempo lasciato la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Banca, rivolgiamo un ringraziamento per l'intelligente lavoro svolto nel passato quadriennio.

* * *

Con riguardo alle richieste formulate dalla Consob con lettera del 20 agosto scorso si segnala che il Gruppo non ha alcuna esposizione, né diretta né indiretta, nel segmento dei mutui *subprime statunitensi*.

* * *

L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

Il mercato dei capitali di rischio sulla borsa italiana registra flussi netti ininterrottamente negativi dal 2000/2001; nei 12 mesi tra il luglio 2006 e il giugno 2007 il trasferimento di risorse è stato pari a 31,3 miliardi contro 28,8 miliardi nel precedente periodo; l'importo costituisce il massimo storico e deriva principalmente dalle opposte tendenze verificatesi, da un lato nei volumi della raccolta e delle offerte pubbliche, dall'altro nella distribuzione dei dividendi:

	luglio 2004/ giugno 2005	luglio 2005/ giugno 2006	luglio 2006/ giugno 2007
	(milioni di euro)		
Emissioni e collocamenti ⁽¹⁾ di:			
azioni ordinarie e di risparmio convertibili	15.267	9.062	4.970
azioni privilegiate e di risparmio non convertibili	1	830	—
obbligazioni convertibili e <i>cum warrant</i>	421	153	477
Totale	<u>15.689</u>	<u>10.045</u>	<u>5.447</u>
di cui, per aumenti di capitale ⁽²⁾ :			
<i>nominale</i>	2.749	3.772	1.102
<i>sovraprezzo</i>	3.623 6.372	3.531 7.303	1.952 3.054
Dividendi distribuiti	<u>22.754</u>	<u>28.240</u>	<u>30.449</u>
Offerte pubbliche di acquisto ...	<u>14.253</u>	<u>10.566</u>	<u>6.253</u>
Saldo	(21.318)	(28.761)	(31.255)

⁽¹⁾ Esclusi i collocamenti destinati esclusivamente ad investitori professionali.

⁽²⁾ Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche (rispettivamente: 301 milioni nel 2004/2005, 351 milioni nel 2005/2006 e 549 milioni nel 2006/2007), quelle riservate ai dipendenti e quelle comunque prive del diritto di opzione.

La raccolta di capitali tramite emissioni e collocamenti di azioni si è dimezzata, da 10 a 5 miliardi. La variazione è riconducibile per i 4/5 ai minori aumenti di capitale. Il controvalore delle nuove azioni in opzione è sceso da 7,3 miliardi a 3,1 miliardi, con un'incidenza dei sovrapprezzi aumentata dal 48% al 64%; si è trattato prevalentemente di titoli bancari (58% del totale). Le società che hanno effettuato emissioni riservate ai dipendenti, principalmente per l'esercizio di *stock option*, sono state 60 (come lo scorso esercizio) con importi scesi da 848 a 569 milioni. I collocamenti, diminuiti da 1,7 miliardi a 1,3 miliardi, hanno riguardato nove *Ipo*. Sempre marginali i volumi delle emissioni di obbligazioni convertibili, con una sola operazione perfezionata nel secondo semestre del 2006.

Passando alle risorse rifluite al mercato, i dividendi hanno raggiunto 30,4 miliardi (8% in più rispetto al 2005/2006) con un *payout* salito dal 53% al 58%. I volumi più importanti hanno riguardato sia le imprese energetiche e di servizi pubblici sia le banche (i due raggruppamenti si sono praticamente equivalsi costituendo nel loro insieme il 78% del totale); la quota delle assicurazioni è stata pari al 7% mentre le restanti imprese – prevalentemente industriali – hanno contato per il 15%. Le società che non hanno distribuito utili sono state 83 sulle 259 iscritte al MTA, per una capitalizzazione pari al 4% di quella complessiva (contro il 6% del giugno 2006). Le offerte pubbliche di acquisto, ridottesi del 41% rispetto al periodo precedente, sono state originate essenzialmente da operazioni imposte dal cambiamento dei soggetti controllanti; in due casi ciò ha comportato il ritiro delle azioni dalla quotazione.

Le società italiane quotate al 30 giugno scorso hanno chiuso i bilanci a fine 2006 con un utile aggregato pari a 41 miliardi, 1,6 miliardi in più rispetto all'esercizio precedente; il miglioramento, 4% circa, rappresenta il saldo tra i maggiori utili dei comparti bancario (+30%) e assicurativo (+21%) e il peggioramento delle imprese industriali (-9%). I conti delle banche sono migliorati di circa quattro miliardi e hanno risentito del consolidamento per un intero esercizio dei dati del gruppo HVB in UniCredito Italiano. Escludendo questo effetto, l'aggregato degli istituti ha messo in evidenza un incremento del margine di intermediazione di 6 miliardi (+10,2%), dovuto per circa la metà al margine d'interesse e per un ulteriore quarto all'espansione delle commissioni nette. A fronte di tali ricavi, si sono manifestati maggiori costi operativi per circa due miliardi,

quasi esclusivamente per la componente lavoro, spese generali e ammortamenti (+6% rispetto al 2005/2006), mentre sono leggermente diminuite (0,3 miliardi) le svalutazioni e perdite sui crediti; il rapporto *cost/income* è sceso dal 66% al 63%. Il rendimento del patrimonio netto (*roe*) è salito dal 12,6% al 15,1%. I bilanci delle compagnie di assicurazione hanno segnato un incremento dei profitti di 0,6 miliardi, toccando 3,2 miliardi; il miglioramento è venuto principalmente dal combinarsi di maggiori premi di competenza (+1,8 miliardi), minori oneri netti per sinistri (0,8 miliardi) e minori proventi netti degli investimenti (1,7 miliardi). Il *roe* è passato dal 13,4% al 15,6%. La diminuzione degli utili delle imprese industriali (da 25,4 a 23,1 miliardi) è determinata essenzialmente dal saldo delle partite straordinarie (peggiore di 3,4 miliardi) e dal maggior carico fiscale (+3,1 miliardi) che nel loro insieme hanno superato l'incremento del risultato corrente (+2,8 miliardi). Il *roe* è sceso dal 18% al 15%; le imprese del segmento STAR hanno invece migliorato i profitti, ma il loro *roe* è ugualmente diminuito, dall'11,2% al 9,8%, a causa di un aumento più che proporzionale del capitale netto. I patrimoni netti aggregati di tutte le società quotate sono aumentati dell'8% (da 292 a 314,5 miliardi di euro). L'indice di indebitamento delle imprese industriali è diminuito da 1 a 0,9 euro di debito per ogni euro di patrimonio; sempre consistenti gli attivi immateriali, che rappresentano ancora il 60% del capitale netto (40% per le imprese STAR).

Tra il giugno 2006 e il giugno 2007 i corsi delle azioni sono mediamente aumentati del 16%; nei mesi successivi si è avuta una flessione che ha raggiunto il 7% al 18 settembre. L'incremento dell'indice *total return* è stato invece del 21%, media tra il +25% dei titoli del comparto industriale e il +16% dei corsi bancari e assicurativi; il rendimento delle azioni senza diritto di voto è stato del 12% e quello del segmento STAR del 28%. Il controvalore medio giornaliero dei titoli trattati al MTA ha toccato i 5,4 miliardi (+28% rispetto al 2005/2006); la quota del flottante è aumentata dal 57% al 58%, con un indice di rotazione delle azioni passato dal 21% al 22%, ed una volatilità sempre molto bassa (1,2% contro l'1,3% dei precedenti 12 mesi).

I maggiori mercati finanziari occidentali hanno registrato ampie variazioni positive; per le principali società quotate il rapporto tra dividendi e prezzi di borsa è rimasto sostanzialmente stabile, mentre il rapporto utili / prezzo ha evidenziato tendenze differenziate: in aumento

nei mercati anglosassoni, in Germania e in Svizzera, in flessione in Francia e nel Benelux, stabile in Italia:

	% Dividendo/Prezzo		% Utili/Prezzo	
	2006	2007	2006	2007
Benelux (**)	3,4	3,-	8,1	6,9
Francia (*)	2,2	2,2	5,9	4,8
Germania (*)	1,8	1,9	5,6	6,2
Italia (*)	2,8	2,7	6,1	6,1
Regno Unito (*)	2,7	2,7	6,-	6,4
Stati Uniti (*)	1,7	1,9	5,5	5,9
Svizzera (**)	1,6	2,-	5,-	5,3

(*) 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 30 marzo 2007. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 31 marzo 2006 e il 31 marzo 2007 è stata la seguente (in parentesi gli indici azionari di riferimento): Italia +10% (Mediobanca MTA), Svizzera +12% (SMI), Olanda +9% (AEX), Germania +15% (CDAX), Stati Uniti +10% (S&P 500), Belgio +15% (BAS), Francia 10% (SBF 250), Regno Unito 8% (FTSE All-Share).

Il patrimonio dei fondi comuni di diritto italiano (fondi di fondi inclusi; riservati ed *hedge* esclusi) è passato da 344 miliardi nel giugno 2006 a 314,5 miliardi nel giugno scorso. La flessione è derivata dalla prevalenza dei riscatti sulle sottoscrizioni (saldo negativo pari a 47 miliardi) cui si è parzialmente contrapposto il risultato positivo della gestione (18 miliardi, circa 5%). La composizione del portafoglio è variata con una flessione dei titoli di stato esteri (-3 punti) e delle altre attività finanziarie nette (-2,5 punti) a favore di maggiori incidenze dei titoli di Stato italiani (2,3 punti in più dopo due anni di flessioni), delle obbligazioni estere (+1,8 punti) e delle azioni (estere +0,9 punti, italiane +0,7 punti). Il patrimonio dei fondi armonizzati di diritto estero promossi da operatori italiani ha raggiunto a fine giugno 2007 i 203 miliardi, contro i 185 miliardi di 12 mesi prima; l'incremento è derivato per oltre 3 miliardi dalla raccolta netta e per 14 miliardi circa dalla *performance*.

La capitalizzazione di borsa delle società iscritte al MTA è aumentata da 696 a 801 miliardi (il flottante da 396 a 468 miliardi); la variazione legata all'incremento dei corsi (110 miliardi circa) è stata parzialmente bilanciata dal saldo negativo di 5 miliardi tra nuove quotazioni, apporti

degli azionisti, società cancellate (prevalentemente assicurative e bancarie) e movimenti per incorporazioni.

Il mercato del credito al consumo ha registrato nell'anno solare 2006 una crescita dell'11% circa in termini di nuovi finanziamenti. A trainare il mercato hanno contribuito le forme di finanziamento dirette (prestiti personali e carte di credito). Per l'esercizio in corso si prevede ancora un incremento ancorché con ritmi di crescita inferiori rispetto al passato.

	2004		2005		2006	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Prestiti automobilistici ..	18.378	46,7	20.403	42,9	20.461	38,7
Prestiti personali	8.819	22,4	11.238	23,6	14.122	26,7
Altri finalizzati	5.669	14,4	5.559	11,7	5.762	10,9
Carte di credito	4.638	11,8	7.652	16,1	8.668	16,4
Cessione Quinto	1.837	4,7	2.747	5,7	3.834	7,3
	<u>39.341</u>	<u>100,-</u>	<u>47.599</u>	<u>100,-</u>	<u>52.847</u>	<u>100,-</u>

Fonte: Assofin

Il mercato dei mutui immobiliari pur confermando la dinamica positiva degli ultimi anni ha mostrato qualche segnale di rallentamento. I dati resi noti dalla Banca d'Italia segnalano per i 12 mesi sino al 31 marzo scorso un incremento dei volumi di nuovi finanziamenti dell'11,7% (da 56,2 miliardi a 62,8 miliardi).

Il mercato del leasing (fonte: Assilea) evidenzia una crescita del mercato nell'anno solare 2006 pari all'8,6% rispetto all'anno precedente, ridottasi nei primi sei mesi del 2007 all'1,8%.

	2004		2005		2006	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Auto	8.596	22,5	8.894	20,1	9.171	19,1
Strumentale	11.206	29,3	11.425	25,8	12.786	26,5
Immobiliare	16.739	43,8	21.968	49,6	23.554	49,-
Nautico	1.644	4,4	2.004	4,5	2.599	5,4
	<u>38.185</u>	<u>100,-</u>	<u>44.291</u>	<u>100,-</u>	<u>48.110</u>	<u>100,-</u>

Fonte: Assofin

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI (*)

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione 2006/2007
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse	593,-	666,8	+12,4
Risultato dell’attività di negoziazione	215,7	82,8	-61,6
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	302,7	371,3	+22,7
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ...	65,-	71,7	+10,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	335,3	418,9	+24,9
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.511,7	1.611,5	+6,6
Costi del personale	(208,7)	(236,4)	+13,3
Altre spese amministrative	(184,7)	(194,-)	+5,-
COSTI DI STRUTTURA	(393,4)	(430,4)	+9,4
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...	1.118,3	1.181,1	+5,6
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	87,8	175,4	+99,8
Utili/(perdite) da realizzo – altri	2,6	(0,1)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(119,4)	(165,-)	+38,2
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita	—	(4,2)	n.s.
Accantonamenti straordinari	—	(6,-)	n.s.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.089,3	1.181,2	+8,4
Imposte sul reddito	(221,5)	(215,2)	-2,8
Risultato di pertinenza di terzi	(9,4)	(12,8)	+36,2
UTILE NETTO	858,4	953,2	+11,-
<i>di cui: da attività bancaria</i>	<i>589,6</i>	<i>590,2</i>	<i>+0,1</i>
<i>da equity investment portfolio</i>	<i>268,8</i>	<i>363,-</i>	<i>+35,-</i>

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
Attivo		
Impieghi netti di tesoreria	6.320,6	6.993,-
Titoli disponibili per la vendita	5.502,7	5.573,2
<i>di cui: a reddito fisso</i>	2.833,9	1.622,4
<i>azionari</i>	2.423,-	3.335,7
Titoli detenuti sino alla scadenza	626,5	622,5
Impieghi a clientela	21.388,1	26.811,6
Partecipazioni	2.354,9	2.632,7
Attività materiali e immateriali	305,7	310,5
Altre attività	510,2	588,6
<i>di cui: attività fiscali</i>	321,5	372,-
Totale Attivo	<u>37.008,7</u>	<u>43.532,1</u>
Passivo		
Provvista	29.067,7	34.227,7
<i>di cui: titoli in circolazione</i> ...	21.118,-	25.702,6
Altre voci del passivo	915,3	1.227,9
<i>di cui: passività fiscali</i>	645,6	787,1
Fondi del passivo	191,3	185,4
Patrimonio netto	5.976,-	6.937,9
<i>di cui: capitale</i>	406,-	408,8
<i>riserve</i>	5.480,8	6.420,9
<i>patrimonio di terzi</i>	89,2	108,3
Utile dell'esercizio.....	858,4	953,2
Totale Passivo	<u>37.008,7</u>	<u>43.532,1</u>
<i>Patrimonio di base</i>	5.743,7	6.202,2
<i>Patrimonio di vigilanza</i>	6.954,2	8.106,1
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i>	14,07%	12,28%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i>	17,24%	16,18%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i>	812	817,6

Dati economici e patrimoniali per aree di attività

30 GIUGNO 2007	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
Dati economici					
Margine di interesse	200,5	455,2	23,6	(9,1)	666,8
Risultato dell'attività di negoziazione	69,6	—	14,6	—	82,8
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	281,9	45,6	91,9	—	371,3
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ..	71,7	—	—	—	71,7
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	18,-	—	—	387,7	418,9
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	641,7	500,8	130,1	378,6	1.611,5
Costi del personale	(130,3)	(70,-)	(42,3)	(3,8)	(236,4)
Spese amministrative	(72,9)	(107,6)	(25,6)	(1,5)	(194,-)
COSTI DI STRUTTURA	(203,2)	(177,6)	(67,9)	(5,3)	(430,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...	438,5	323,2	62,2	373,3	1.181,1
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	166,7	—	8,8	—	175,4
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni	—	—	—	—	—
Utili/(perdite) da realizzo – altri	(0,1)	—	—	—	(0,1)
Accantonamenti straordinari	—	—	(6,-)	—	(6,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(5,2)	(159,8)	(0,2)	—	(165,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita	(4,2)	—	—	—	(4,2)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	595,7	163,4	64,8	373,3	1.181,2
Imposte sul reddito	(136,1)	(70,2)	(10,1)	(9,5)	(215,2)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(12,9)	—	—	(12,8)
UTILE NETTO	459,6	80,3	54,7	363,8	953,2
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	4.788,1	—	808,1	—	5.573,2
Partecipazioni	176,7	—	0,1	2.407,4	2.632,7
Impieghi a clientela	20.313,9	10.122,9	868,1	—	26.811,6
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>4.318,9</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Attività di rischio ponderate	39.033,7	8.190,8	1.151,3	1.737,7	50.113,5
Dipendenti	473	1.072	280 (*)	—	1.783
Cost/Income	32	35	52	1	27

(*) Include pro-forma 89 dipendenti del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

Note alle tabelle:

- 1) Le aree di business includono:
 - *wholesale banking*: Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium e Prominvestment;
 - *retail financial services*: Compass, Micos Banca, Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
 - *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia;
 - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- 2) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del gruppo per:
 - il consolidamento proporzionale (48,5%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
 - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di *business*, il cui saldo netto positivo è pari a circa 0,9 milioni e 2,5 milioni rispettivamente al 30 giugno 2006 e 30 giugno 2007;
 - gli oneri figurativi in capo a Mediobanca relativi al piano di stock option di Banca Esperia (7,8 milioni contro 3,3 milioni).

30 GIUGNO 2006	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
	(€ milioni)				
Dati economici					
Margine di interesse	180,6	398,3	22,1	(6,8)	593,-
Risultato dell'attività di negoziazione	205,3	1,4	10,7	—	215,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	215,2	41,1	82,8	—	302,7
Dividendi su azioni disponibili per la vendita...	65,-	—	—	—	65,-
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	15,7	—	—	310,5	335,3
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE.....	681,8	440,8	115,6	303,7	1.511,7
Costi del personale.....	(105,4)	(66,2)	(41,8)	(3,1)	(208,7)
Spese amministrative.....	(70,6)	(100,2)	(24,3)	(2,3)	(184,7)
COSTI DI STRUTTURA	(176,-)	(166,4)	(66,1)	(5,4)	(393,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ..	505,8	274,4	49,5	298,3	1.118,3
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	85,9	—	1,9	—	87,8
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni.....	2,2	—	—	—	2,2
Utili/(perdite) da realizzo – altri	(0,2)	—	0,6	—	0,4
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(4,5)	(115,2)	0,2	—	(119,4)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	589,2	159,2	52,2	298,3	1.089,3
Imposte sul reddito	(122,5)	(69,8)	(6,-)	(29,5)	(221,5)
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	(10,8)	—	—	(9,4)
UTILE NETTO	467,2	78,6	46,2	268,8	858,4
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	4.065,8	—	1.456,7	—	5.502,7
Partecipazioni	146,8	—	—	2.173,4	2.354,9
Impieghi a clientela	15.855,8	8.799,4	452,5	—	21.388,1
<i>di cui: a società del Gruppo.....</i>	<i>3.608,4</i>	—	—	—	—
Attività di rischio ponderate	30.218,5	7.305,8	831,1	1.973,9	40.329,3
Dipendenti	418	1.026	274 (*)	—	1.684
Cost/Income	26	38	57	2	26

(*) Include pro-forma 83 dipendenti del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per oltre i tre quarti, presentano il seguente andamento:

Provvista — sale da 29.067,7 a 34.227,7 milioni (+17,8%) per l'aumento della raccolta obbligazionaria (da 21.118 a 25.702,6 milioni) che riflette nuove emissioni per 5.929,6 milioni, rimborsi e riacquisti sul mercato per 2.751,3 milioni e altre rettifiche (adeguamento cambi, costo ammortizzato e coperture) per 34,4 milioni; la voce include anche 2.213,5 milioni di titoli a breve termine (Euro CD e *Commercial paper*) in aumento di 1.371,9 milioni. Tra le nuove emissioni si segnalano i due prestiti subordinati per circa un miliardo collocati dall'Istituto nel primo semestre per mitigare l'impatto sul patrimonio di vigilanza della parziale deduzione della partecipazione in Assicurazioni Generali richiesta dalla nuova disciplina dei conglomerati finanziari e per diversificare le forme tecniche di provvista. Le altre poste (conti correnti, finanziamenti passivi e depositi) aumentano del 7,2% da 7.949,7 a 8.525,1 milioni per la maggior raccolta effettuata dal gruppo Compass sul mercato bancario.

Impieghi a clientela — aumentano del 25,4% (da 21.388,1 a 26.811,6 milioni) principalmente nel segmento *corporate*, in crescita di oltre il 30% a quasi 16 miliardi. Il portafoglio di Micos Banca (mutui ipotecari) supera i 2 miliardi, incrementandosi del 26,7%. Tutte le forme di impiego mostrano comunque una crescita a due cifre.

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate	12.268,8	15.995,-	+30,4
Retail	8.778,3	10.101,4	+15,1
- di cui <i>credito al consumo</i>	3.216,2	3.659,1	+13,8
<i>mutui ipotecari</i>	1.682,-	2.131,6	+26,7
<i>Leasing</i>	3.817,4	4.247,9	+11,3
Altri (CMB)	341,-	715,2	+109,7
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA	21.388,1	26.811,6	+25,4

Per effetto di tali dinamiche il concorso dell'attività *corporate* e di finanza strutturata sul totale del portafoglio cresce dal 57% al 59%, quelli del credito alle famiglie e dei finanziamenti di *Compagnie Monégasque de Banque* si mantengono invariati (rispettivamente al 23% e al 2%) mentre il *leasing* scende dal 18% al 16%.

A fine esercizio le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano quattordici gruppi clienti (quattro in più rispetto al giugno 2006) e ammontano, a valori ponderati, a complessivi 15.504,2 milioni (10.619,3 milioni).

Partecipazioni — la valorizzazione a patrimonio netto riflette l'utile maturato e le variazioni patrimoniali di periodo, con un incremento della voce di 277,8 milioni (da 2.354,9 a 2.632,7 milioni), di cui 211,2 milioni riferibili a Assicurazioni Generali, 41,8 milioni a Burgo Group (anche per effetto dell'adozione dei principi IAS/IFRS), 22,8 milioni a RCS *MediaGroup* e 14 milioni a Banca Esperia. La partecipazione in *MB Venture Capital* (9,5 milioni) è stata classificata tra le azioni disponibili per la vendita in relazione alla natura dell'investimento (partecipazione ad un fondo). La plusvalenza sulle quotate ai prezzi del 30 giugno è di 3.928,9 milioni (3.352,4 milioni). Ai prezzi correnti è salita a 3.946,8 milioni.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2007	Plus
(€ milioni)				
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali	14,09	2.099,7	5.897,5	3.797,8
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i>	13,94	307,7	438,8	131,1
		2.407,4	6.336,3	3.928,9
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Banca Esperia	48,50	48,6		
Burgo Group	22,13	143,—		
Athena Private Equity class A ...	23,88	31,1		
Fidia	25,—	2,2		
Altre minori		0,4		
		225,3		
		2.632,7		

(*) Sull'intero capitale sociale.

Titoli detenuti sino alla scadenza — si assestano a 622,5 milioni (626,5 milioni) dopo rettifiche del costo ammortizzato per 4 milioni. Ai prezzi di fine esercizio esprimono una minusvalenza potenziale di 20,6 milioni.

Titoli disponibili per la vendita — il totale di 5.573,2 milioni, in aumento di 70,5 milioni, è composto da titoli di debito per 1.622,4 milioni (2.833,9 milioni), azioni per 3.335,7 milioni (2.423 milioni) ed altri titoli (quote di fondi) per 615,1 milioni (245,8 milioni), quest'ultimi integralmente riferibili a *Compagnie Monégasque de Banque*. Le obbligazioni in portafoglio diminuiscono di 1.211,5 milioni, dopo smobilizzi per 1.223,1 milioni (di cui 1.022,7 milioni effettuati dalla *Compagnie* e 200,4 milioni dalla Capogruppo) e valorizzazioni al *fair value* di fine periodo positive per 11,6 milioni. I movimenti del comparto *equity* includono investimenti per 872,3 milioni, cessioni per 680 milioni (con utili, comprensivi di altri proventi e dell'utilizzo delle riserve da valutazione, di 173,9 milioni, di cui 152,8 milioni relativi a Ferrari) e valorizzazioni al *fair value* di fine esercizio, imputate direttamente a patrimonio netto, positive per 564,9 milioni. Il portafoglio è così costituito:

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2007	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat	1,94 – 1,66	467,–	246,9	329,6
Telecom	1,54 – 1,06	419,1	(26,7)	(103,3)
Pirelli	4,45 – 4,34	206,–	48,7	34,3
Italmobiliare	9,5 – 5,47	220,5	77,8	186,–
Altri titoli quotati		1.697,9	153,–	353,8
Altri titoli non quotati		325,2	65,2	66,3
TOTALE		3.335,7	564,9	866,7

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

Sono stati inoltre prudenzialmente svalutate alcune partecipazioni minori non quotate allineandole al valore corrente stimato (con un impatto a conto economico di 4,2 milioni); per tutte le altre azioni non sono state rilevate situazioni di *impairment*.

Successivamente al 30 giugno si segnalano:

- il rilievo di una partecipazione del 9,99% in *Santè S.A.* (*holding* che ha acquisito il gruppo francese *Générale de Santé*) con un esborso di 80,6 milioni;
- la sottoscrizione di un *memorandum of understanding* con *Sintonia S.p.A.* (gruppo *Edizione Holding*) e *Goldman Sachs* per rilevare una

quota (fino al 5%) del capitale di Sintonia S.A., società specializzata nel settore infrastrutturale in Italia e all'estero, che attualmente detiene indirettamente quote in Atlantia e Telecom Italia;

- la cessione di taluni possessi azionari disponibili per la vendita in carico per oltre 500 milioni e con un utile di oltre 100 milioni.

Impieghi netti di tesoreria — la voce si incrementa da 6.320,6 a 6.993 milioni e include 347 milioni di disponibilità liquide (266,2 milioni), 8.029,2 milioni di titoli a reddito fisso (4.105,3 milioni), 843,5 milioni di titoli azionari (662,8 milioni), 177,2 milioni (58,3 milioni) di valorizzazioni positive su contratti derivati al netto della raccolta a breve (pronti termine, *time*, etc.) per 2.403,9 milioni. I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 30 giugno hanno determinato utili per 82,8 milioni.

Attività materiali ed immateriali — la movimentazione del periodo riguarda principalmente l'iscrizione di attività immateriali per 8 milioni connesse all'acquisto della filiale monegasca di ABN Amro effettuato da *Compagnie Monégasque de Banque* ed ammortamenti per complessivi 12,9 milioni.

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

	mq.	Valore di carico	Valore di carico unitario
		(€ migliaia)	(€ migliaia)
Milano:			
– Piazzetta Enrico Cuccia n. 1	6.874	16.251,9	2,4
– Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1	11.093	65.677,1	6,-
– Piazza Paolo Ferrari n. 6	1.967	4.302,2	2,2
– Foro Buonaparte n. 10	3.918	8.040,3	2,1
– Via Siusi n. 1-7	5.300	4.553,7	0,9
Roma:			
– Piazza di Spagna n. 15	8.228	29.008,3	3,5
– Via Nomentana n. 146	1.790	9.315,6	5,2
Vicenza:			
– Via Btg. Framarin n. 4	4.239	5.209,9	1,2
Monaco	8.166	133.873,-	16,3
Altre minori	6.965	4.550,-	0,7
	<u>58.540</u>	<u>280.782,-</u>	

Fondi del passivo — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri (156 milioni contro 156,6 milioni) e dal TFR che si riduce da 34,7 a 29,4 milioni per effetto del *turnover* e degli adeguamenti attuariali connessi alle recenti novità legislative sulla destinazione del TFR.

Patrimonio Netto — aumenta di 942,8 milioni (da 5.886,8 a 6.829,6 milioni) prevalentemente per effetto della quota dell'utile dell'esercizio precedente non distribuito (379,4 milioni), dell'emissione di azioni connessa all'esercizio di *stock option* (50,7 milioni), dell'incremento delle riserve da valutazione (486 milioni) e delle differenze di consolidamento (17,6 milioni) principalmente legate all'applicazione dell'*equity method*. La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita aumenta da 311,9 a 818,5 milioni dopo utilizzi (a seguito di cessioni) per 8,1 milioni e l'aumento connesso alla valorizzazione al *fair value* di fine periodo (514,7 milioni), netto dei relativi effetti fiscali; la riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) si attesta a 5,2 milioni (25,8 milioni). Il Patrimonio di Vigilanza aumenta da 6.954,2 a 8.106,1 milioni e beneficia dei già citati prestiti subordinati per circa 1 miliardo emessi lo scorso ottobre.

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse — aumenta del 12,4% (da 593 a 666,8 milioni) in funzione dell'incremento degli impieghi del *corporate banking* e del Gruppo Compass. Il margine di interesse è per il 70% generato dall'area *retail* e per il 30% dall'area *corporate*.

Risultato dell'attività di negoziazione — l'utile, più che dimezzato a 82,8 milioni (215,7 milioni), include l'apporto positivo della valorizzazione del portafoglio di tesoreria a prezzi e cambi di fine periodo (48 milioni), dividendi per 40,3 milioni e perdite da *trading* per 5,5 milioni.

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Proventi/(perdite) da <i>trading</i>	141,7	(5,5)	n.s.
Valorizzazione di fine esercizio	51,8	48,-	-7,3
Dividendi	22,2	40,3	+81,4
TOTALE	215,7	82,8	- 61,6

Il forte calo riflette le minori opportunità di arbitraggio per la bassa volatilità dei mercati che ha caratterizzato l'esercizio nonché il rialzo dei tassi che ha depresso i corsi a favore del margine di interesse. Il comparto *fixed income* registra una perdita di 14,3 milioni, oltre a 4,6 milioni di perdite su cambi; quello *equity*, anche grazie al maggior apporto dei dividendi, mostra un utile di 101,7 milioni rispetto ai 127,4 milioni dello scorso anno.

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Fixed income	86,9	(14,3)	n.s.
Equity	127,4	101,7	- 20,2
Cambi	1,4	(4,6)	n.s.
TOTALE	215,7	82,8	- 61,6

Le commissioni e gli altri proventi netti — l'aumento da 302,7 a 371,3 milioni è in larga misura ascrivibile alle commissioni di *corporate* ed *investment banking* (76% circa del totale), cresciute del 31,9% (da 213,2 a 281,3 milioni) per effetto del *trend* positivo di tutte le aree d'affari. La voce include anche 42,1 milioni relativi al Gruppo Compass (41,2 milioni) e 47,9 milioni alle altre società del Gruppo (principalmente *Compagnie Monégasque de Banque*).

I costi di struttura — l'incremento da 393,4 a 430,4 milioni (+9,4%) è prevalentemente collegato allo sviluppo delle attività di gruppo che hanno comportato, tra l'altro, l'apertura di 22 filiali del Gruppo Compass, adeguamenti informatici ed il rafforzamento dell'organico (da 1.684 a 1.790 dipendenti). In dettaglio:

- i costi del personale (da 208,7 a 236,4 milioni) includono 14,2 milioni relativi agli amministratori (8,2 milioni) e 9 milioni ai piani di *stock option* (5,5 milioni);
- gli altri costi e spese, in crescita del 5% (da 184,7 a 194 milioni) comprendono: ammortamenti per 12,9 milioni (13 milioni), oneri non ricorrenti per 8,6 milioni, di cui 7,8 milioni (3,3 milioni) derivanti

dall'imputazione del costo delle *stock option* di Banca Esperia, e 172,5 milioni (155,4 milioni) di spese amministrative così ripartite:

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
elaborazione dati e info provider	40,8	36,-
servizi esterni e consulenze	18,5	24,5
fitti, locazioni e manutenzioni	14,9	17,4
pubblicità	13,9	16,8
cancelleria, stampati ed utenze	14,1	15,8
servizi bancari	12,4	15,5
recupero crediti e spese legali	6,5	7,8
viaggi, trasferte e rappresentanza	5,8	7,1
altre	28,5	31,6
TOTALE	155,4	172,5
	155,4	172,5

L'incremento dei servizi esterni e consulenze sconta principalmente maggiori spese per l'implementazione di nuovi sistemi informatici e legali.

Le rettifiche di valore su crediti — sono riferibili per 159,8 milioni al gruppo Compass (115,2 milioni) e per 5,2 milioni ad accantonamenti forfettari su posizioni in *bonis* del portafoglio *corporate* legate esclusivamente all'incremento dei volumi.

Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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

Wholesale banking (servizi finanziari per le imprese)

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse	180,6	200,5	+11,-
Risultato dell'attività di negoziazione	205,3	69,6	-66,1
Commissioni ed altri proventi netti	215,2	281,9	+31,-
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ...	65,-	71,7	+10,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	15,7	18,-	+14,6
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	681,8	641,7	-5,9
Costi di struttura	(176,-)	(203,2)	+15,4
RISULTATO DELLA GESTIONE	505,8	438,5	-13,3
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	85,9	166,7	+94,1
Altre voci	(2,-)	(9,5)	n.s.
Imposte sul reddito	(122,5)	(136,1)	+11,1
UTILE NETTO	467,2	459,6	-1,6
Cost/income	25,8	31,6	
Crediti dubbi / impieghi	=	=	
	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Impieghi netti di tesoreria	6.112,6	6.292,6	+2,9
Titoli disponibili per la vendita	4.065,8	4.788,1	+17,8
Titoli detenuti sino a scadenza	626,5	622,5	-0,6
Partecipazioni	146,8	176,7	+20,4
Impieghi a clientela	15.855,9	20.313,9	+28,1
<i>di cui a società del Gruppo</i>	<i>3.608,4</i>	<i>4.318,9</i>	<i>+19,7</i>
Provvista	(22.433,8)	(26.918,8)	+20,-

Il risultato dell'esercizio, pur risentendo del minor apporto dell'attività di negoziazione (69,6 contro 205,3 milioni), chiude con un utile netto non distante da quello dello scorso anno (459,6 contro 467,2 milioni). Al netto del *trading* infatti i ricavi crescono del 20% (da 476,5 a 572,1 milioni) e tra essi:

- il margine di interesse aumenta del 11% (da 180,6 a 200,5 milioni), grazie al sostenuto sviluppo degli impieghi (+28,1%, da 15,9 a 20,3 miliardi);
- le commissioni ed altri proventi netti salgono del 31% (da 215,2 a 281,9 milioni) trainate dall'*advisory* (+52,5%, da 67,2 a 102,5 milioni), dal *capital market* (+20,8%, da 79,9 a 96,5 milioni) e dal *lending* (+21,7%, da 68,1 a 82,9 milioni);
- i dividendi percepiti sulle azioni disponibili per la vendita crescono dell'10,3% (da 65 a 71,7 milioni);
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto saldano in 18 milioni (15,7 milioni), riflettendo in particolare l'apporto di *Burgo Group* che ha beneficiato però di partite non ricorrenti legate alla cessione di azioni disponibili per la vendita.

L'aumento dei costi di struttura (+15,4%, da 176 a 203,2 milioni), riflette il già riferito sviluppo geografico e di organico.

Il risultato netto di 459,6 milioni (467,2 milioni) sconta altresì 166,7 milioni di utili da realizzo titoli disponibili per la vendita, 4,2 milioni di svalutazioni di azioni dello stesso comparto e 5,2 milioni di accantonamenti generici su credit *in bonis*.

L'attività creditizia e di finanza strutturata — nell'esercizio i prestiti alle imprese (esclusi i finanziamenti alle società del gruppo) hanno registrato una crescita del 30,6% (da 12,3 a 16 miliardi) superando l'obiettivo di fine triennio (14 miliardi). Il risultato è stato ottenuto:

- ampliando la quota di finanziamenti a favore di clienti esteri salita dal 18% al 33% del portafoglio;
- beneficiando dell'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (organizzazione di prestiti in *club deal* o partecipazione con ruolo di

bookrunner) con volumi (44,5 miliardi) in forte crescita rispetto allo scorso anno (18,9 miliardi).

La crescita dei volumi ha dato luogo ad un incremento del fondo forfettario (da 48,6 a 53,4 milioni) a fronte di attivi che non registrano partite incagliate o in sofferenza. Complessivamente, l'area *lending* contribuisce per poco meno di 1/3 ai ricavi di *wholesale banking*.

La raccolta e la tesoreria — la raccolta è aumentata da 22.433,8 a 26.918,8 milioni essendo costituita da: 25.701,8 milioni di obbligazioni di cui circa 1 miliardo subordinate e 2,2 miliardi di raccolta a breve (CD e *Commercial Paper*), 253 milioni di depositi e conti correnti, 964 milioni di altre forme tecniche. La tesoreria è costituita da 200,4 milioni di disponibilità liquide, 8.455,4 milioni di titoli, 176,4 milioni di valorizzazioni positive su contratti derivati, al netto di 2.539,6 milioni di raccolta netta a breve (pronti termine, ecc.); il contratto di acquisto a termine sull'1,58% di Assicurazioni Generali concluso lo scorso dicembre con il gruppo MPS è stato nel frattempo per la quasi totalità coperto con profitto. L'area ha generato poco meno di 1/4 dei ricavi del *wholesale banking*.

L'investment banking — il posizionamento dell'Istituto permane su livelli primari in tutti i campi di attività: l'aumento del flusso commissionale (+30%), riflette l'ottimo andamento dell'*advisory*, che beneficia tra l'altro di rilevanti operazioni *cross border* e del *capital market*, che ha concluso 10 operazioni di IPO. L'area ha generato oltre il 30% dei ricavi del *wholesale banking*.

Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita — il comparto, che include, oltre ai possessi azionari del portafoglio disponibili per la vendita, anche le partecipazioni nelle collegate (Burgo Group, Athena, Fidia e Ape Sgr) valutate ad *equity*, salda in 3.492,6 milioni (2.550,8 milioni) dopo adeguamenti positivi al *fair value* di fine periodo per 564,9 milioni ed allineamenti positivi al pro-quota del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati) per 41,4 milioni. Nell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per 872,3 milioni e vendite per 672,1 milioni registrando utili per 165,1 milioni prevalentemente connessi allo smobilizzo Ferrari.

Per quanto riguarda le partecipazioni in società collegate (valutate ad *equity*) si segnala:

Burgo Group: l'allineamento al pro-quota del patrimonio netto di periodo ha determinato l'iscrizione di un utile di 14,9 milioni, oltre a 26,9 milioni di rettifiche patrimoniali connesso all'adozione dei principi contabili IAS/IFRS; al 30 giugno la partecipazione, pari al 22,13% del capitale, è in carico a 143 milioni.

MB Venture Capital Fund I: come detto la partita (pari a 9,5 milioni) è stata classificata nel portafoglio titoli disponibili per la vendita.

Equity investment portfolio (portafoglio di investimento azionario)

La quota di utili Generali e RCS MediaGroup di competenza dell'esercizio cresce, al netto della pertinente fiscalità (all'aliquota del 5,28%), da 310,5 a 387,7 milioni (+24,9%) riflettendo i positivi risultati conseguiti da entrambi i Gruppi.

Quanto alle singole partecipate:

- *Assicurazioni Generali*: al 30 giugno la partecipazione, pari al 14,09% (14,11% al 30 giugno 2006) del capitale, è in carico per complessivi 2.099,7 milioni (1.888,5 milioni) incluso il pro-quota degli utili di periodo (359,2 milioni) ed al netto del dividendo incassato (135,1 milioni).
- *RCS MediaGroup*: il possesso è pari al 14,49% del capitale ordinario e al 13,94% di quello complessivo, in carico per 307,2 milioni dopo utili di periodo per 28,4 milioni e storno del dividendo per 11,4 milioni.

Retail financial services (credito alle famiglie e leasing)

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
		(€ milioni)	(%)
Margine di interesse	398,3	455,2	+14,3
Risultato dell'attività di negoziazione	1,4	—	n.s.
Commissioni ed altri proventi netti	41,1	45,6	+10,9
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	440,8	500,8	+13,6
Costi di struttura.....	(166,4)	(177,6)	+6,7
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .	274,4	323,2	+17,8
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ..	(115,2)	(159,8)	+38,7
Imposte sul reddito	(69,8)	(70,2)	—
Risultato di pertinenza di terzi	(10,8)	(12,9)	+19,4
UTILE NETTO	78,6	80,3	+2,2
Impieghi a clientela	8.799,4	10.122,9	+15,-
Erogato	4.579,7	4.778,6	+4,3
Filiali	135	157	—
Cost/Income	38	36	—
Crediti dubbi/impieghi	0,91	0,81	—

Il consolidato del gruppo Compass salda con un risultato netto di poco superiore a quello dello scorso esercizio (80,3 milioni contro 78,6 milioni). La crescita dei ricavi resta trainata dal credito alle famiglie (+17%, da 359 a 420,2 milioni) a fronte della sostanziale stabilità del *leasing* (80,6 milioni contro 81,8 milioni). L'incremento dei costi in misura pari al 6,7% (da 166,4 a 177,6 milioni) è in massima parte riconducibile all'espansione territoriale di Compass (+15 filiali nell'esercizio) e ai progetti di sviluppo di Micos (+ 31,1%, da 18,3 a 24 milioni) relativi in misura prevalente all'avvio dell'attività in Francia (con l'apertura di 5 filiali che si aggiungono a 2 nuove filiali in Italia). Il risultato lordo della gestione ordinaria, in aumento del 17,8% (da 274,4 a 323,2 milioni), è stato tuttavia assorbito dal maggior costo del rischio, quasi interamente riferibile all'attività di credito al consumo, che ha determinato nel periodo maggiori rettifiche di valore per 44,6 milioni (da 115,2 a 159,8 milioni).

Di seguito la divisione per segmento di attività:

Retail financial services 30 giugno 2007	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione	378,7	41,5	420,2	80,6	500,8
Costi di struttura	(124,4)	(24,-)	(148,4)	(29,2)	(177,6)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	254,3	17,5	271,8	51,4	323,2
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(144,5)	(6,6)	(151,1)	(8,7)	(159,8)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	(12,9)	(12,9)
Imposte sul reddito	(50,6)	(5,3)	(55,9)	(14,3)	(70,2)
UTILE NETTO	59,2	5,6	64,8	15,5	80,3
Erogato	2.448,2	619,1	3.067,3	1.711,3	4.778,6
Impieghi a clientela	3.721,9	2.138,-	5.859,9	4.263,-	10.122,9
Filiali	118	29	147	10	157
Numero dipendenti	660	206	866	206	1.072

Retail financial services 30 giugno 2006	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione	321,9	37,1	359,-	81,8	440,8
Costi di struttura	(117,2)	(18,3)	(135,5)	(30,9)	(166,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	204,7	18,8	223,5	50,9	274,4
(Rettifiche)/Riprese nette su crediti	(101,9)	(4,9)	(106,8)	(8,4)	(115,2)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	(10,8)	(10,8)
Imposte sul reddito	(45,7)	(6,1)	(51,8)	(18,-)	(69,8)
UTILE NETTO	57,1	7,8	64,9	13,7	78,6
Erogato	2.324,2	517,8	2.842,-	1.737,7	4.579,7
Impieghi a clientela	3.277,2	1.683,4	4.960,6	3.838,8	8.799,4
Filiali	103	22	125	10	135
Numero dipendenti	650	170	820	206	1.026

Nel credito al consumo, Compass che contribuisce per oltre 1/3 agli impieghi e circa 2/3 dell'utile del comparto *retail*, ha registrato un incremento dell'erogato del 5% (da 2,3 a 2,5 miliardi), degli impieghi del 13,6% (da 3,3 a 3,7 miliardi) e dell'utile netto del 4% (da 57,1 a 59,2 milioni).

Nei mutui immobiliari, Micos ha registrato un incremento dell'erogato e degli impieghi rispettivamente del 20% e del 27%, a fronte di un utile netto in calo da 7,8 a 5,6 milioni, avendo assorbito costi per 5,4 milioni connessi a nuove iniziative di respiro strategico.

Quanto al *leasing*, l'erogato del gruppo SelmaBipiemme è risultato sostanzialmente stabile (1,7 miliardi), tenuto conto di un contesto di mercato più difficile per le incertezze normative relative alla revisione del regime fiscale delle operazioni immobiliari (il comparto rappresenta circa la metà della produzione complessiva) e per la dinamica competitiva che ne ha penalizzato i rendimenti. La crescita dell'utile (+13%; 15,5 milioni contro 13,7 milioni) riflette il contenimento delle spese amministrative e un costo del rischio costantemente monitorato.

Venendo alle singole Società del raggruppamento: ⁽¹⁾

— *Compass S.p.A.*, (*credito al consumo*): il bilancio al 30 giugno 2007 si è chiuso con un utile di 66,5 milioni (63,2 milioni nell'esercizio precedente) dopo rettifiche di valore su crediti per 139,9 milioni (96 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio sono cresciuti dell'11,9% rispetto al 30 giugno 2006 (da 3.315 a 3.710,1 milioni); i finanziamenti erogati nell'esercizio sono stati pari a 2.448,2 milioni (2.324,2 milioni).

L'organico è di 578 dipendenti, distribuiti sulla sede e 118 filiali.

— *Micos Banca S.p.A.*, (*mutui ipotecari*): il bilancio al 30 giugno 2007 si è chiuso con un utile netto di 5,4 milioni (7,8 milioni) dopo rettifiche nette su crediti per 6,6 milioni (4,9 milioni) e imposte per 5,4 milioni (6,2 milioni). I contratti perfezionati nel periodo sono stati 5.403 per

⁽¹⁾ Dal corrente esercizio tutte le società del Gruppo redigono i rispettivi bilanci individuali in base ai principi IAS/IFRS; i dati al 30 giugno 2006 sono stati riesposti in conformità ai medesimi principi (pro-forma).

un controvalore di 619,1 milioni (contro 5.118 contratti per 517,8 milioni) mentre gli impieghi in essere ammontano a 2.125,3 milioni (1.683,3 milioni).

L'organico è di 206 dipendenti, distribuiti sulla sede e 29 filiali (24 in Italia).

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A., Milano (partecipazione al 60%):* il bilancio al 30 giugno 2007 chiude con un utile netto di 10,9 milioni (12,1 milioni nel precedente esercizio), dopo dividendi per 4,6 milioni (5,3 milioni) e imposte per 4,8 milioni (5,3 milioni).

Le operazioni perfezionate nell'esercizio sono state 8.329 per un valore lordo di beni di 898,7 milioni (contro 8.593 contratti per 951,2 milioni) la flessione tiene peraltro conto del minor contributo di operazioni *big ticket* (141,2 milioni contro 161,5 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti dell'8,8% rispetto al 30 giugno (da 2.198,3 a 2.392,3 milioni).

L'organico è di 118 dipendenti, distribuiti sulla sede e 6 filiali.

- *Palladio Leasing S.p.A., Vicenza (partecipazione 95% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing, essendo le residue azioni in portafoglio alla stessa Palladio):* l'esercizio chiude con un utile netto di 9,9 milioni (9,2 milioni nel precedente esercizio) dopo imposte per 7,2 milioni (6,2 milioni).

La Società ha perfezionato 3.189 contratti per un valore lordo di beni di 533,3 milioni (contro 3.088 contratti per 523,5 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 13,1% rispetto al 30 giugno (da 1.217,7 a 1.377,1 milioni).

L'organico è costituito da 59 dipendenti, distribuiti sulla sede e 4 filiali.

- *Teleleasing S.p.A., Milano (partecipazione all'80% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing):* la Società ha chiuso con un utile netto di 12,1 milioni (contro 9,9 milioni nel precedente esercizio), al netto di imposte per 2,5 milioni (6,4 milioni) che beneficiano nell'esercizio di recuperi d'imposta per 2,7 milioni.

La Società ha perfezionato 8.694 contratti per un valore lordo di beni di 279,3 milioni (contro 8.857 contratti per 263 milioni); gli impieghi

alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 9,7% rispetto al 30 giugno (da 489,9 a 537,4 milioni).

L'organico è costituito da 29 dipendenti.

- *Cofactor S.p.A., Milano (acquisto di crediti personali pro soluto):* l'esercizio salda con un utile di 29 mila (38 mila nel precedente esercizio), dopo rettifiche di valore su crediti per 8,9 milioni (6,2 milioni).

Il portafoglio crediti al 30 giugno è iscritto per un valore di 62,8 milioni (contro 60,9 milioni al 30 giugno scorso).

L'organico è di 46 dipendenti.

- *Creditech S.p.A., Milano (amministrazione di crediti c/terzi):* il bilancio al 30 giugno 2007 salda con un utile di 1 milione (773 mila) dopo imposte per 864 mila (589 mila). La società ha generato ricavi per 9,7 milioni (6,6 milioni).

L'organico è di 36 dipendenti.

Private banking

	30 giugno 2006	30 giugno 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Margine di intermediazione	115,6	130,1	+12,5
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti ...</i>	82,8	91,9	+11,-
Costi di struttura	(66,1)	(67,9)	+2,7
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	49,5	62,2	+25,7
Altri proventi ed oneri	2,7	2,6	-3,7
Imposte sul reddito	(6,-)	(10,1)	+68,3
UTILE NETTO	46,2	54,7	+18,4
Attivi gestiti/amministrati	11.216,9	13.865,6	+23,6
Titoli in amministrazione fiduciaria	1.077,6	1.217,9	+13,-

L'esercizio salda con un utile netto in crescita del 18,4% (da 46,2 a 54,7 milioni) a fronte di ricavi in aumento del 12,5% (da 115,6 a 130,1 milioni) anche per il maggior contributo di commissioni (da 82,8 a 91,9 milioni) e proventi da *trading* (da 10,7 a 14,6 milioni). Il moderato

incremento dei costi (+2,7%, da 66,1 a 67,9 milioni) consente un aumento del risultato della gestione ordinaria pari al 25,7% (da 49,5 a 62,2 milioni). L'utile netto (+18,4%) beneficia, da un lato, della plusvalenza (8 milioni) derivante dalla cessione della quota Ferrari della *Compagnie* (1%) e sconta, dall'altro, accantonamenti straordinari (6 milioni) collegati ad un programma di impegni pluriennali a favore del Principato di Monaco oltre a maggiori imposte (salite da 6 a 10,1 milioni). Nel novembre dello scorso anno la *Compagnie* ha perfezionato il rilievo delle attività di *private banking* monegasche di ABN Amro (con il pagamento di 8 milioni iscritti tra le attività immateriali) che ha concorso all'incremento degli attivi gestiti/amministrati della *Compagnie* (+ 13,2%, da 7,1 a 8,1 miliardi). Nello stesso periodo quelli di Banca Esperia sono cresciuti del 41,9% (da 4,1 a 5,8 miliardi).

Private Banking 30 giugno 2007	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione	77,7	45,6	6,8	130,1
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> . . .	44,5	40,9	6,5	91,9
Costi di struttura	(38,8)	(23,7)	(5,4)	(67,9)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	38,9	21,9	1,4	62,2
Altri proventi ed oneri	2,8	(0,2)	—	2,6
Imposte sul reddito	(0,2)	(9,2)	(0,7)	(10,1)
UTILE NETTO	41,5	12,5	0,7	54,7
Attivi gestiti/amministrati	8.081,5	5.784,1	—	13.865,6

Private Banking 30 giugno 2006	CMB	Banca Esperia 48,5% (*)	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione	75,-	34,2	6,4	115,6
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> . . .	45,6	31,-	6,2	82,8
Costi di struttura	(40,5)	(19,5)	(6,1)	(66,1)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	34,5	14,7	0,3	49,5
Altri proventi ed oneri	3,2	(0,1)	(0,4)	2,7
Imposte sul reddito	—	(5,7)	(0,3)	(6,-)
UTILE NETTO	37,7	8,9	(0,4)	46,2
Attivi gestiti/amministrati	7.140,-	4.076,9	—	11.216,9

Quanto alle singole società del raggruppamento (i dati sono riferiti ai bilanci redatti secondo i principi contabili nazionali):

— *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 mostra un utile netto di 40,6 milioni (35,2 milioni) a fronte di commissioni di gestione per 48,1 milioni (47,6 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 7,7 miliardi (7,2 miliardi).

I primi sei mesi 2007 saldano con un utile ante imposte di 23,5 milioni (20,4 milioni) a fronte di commissioni di gestione per 18,9 milioni (20,8 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 8,1 miliardi (7,1 miliardi).

Nel corso dell'esercizio il nuovo management insediatosi lo scorso anno ha dato impulso a una serie di iniziative tra cui l'ampliamento del portafoglio prodotti, il rafforzamento dell'attività di gestione del portafoglio clienti, lo sviluppo selettivo dell'attività creditizia, prevalentemente a supporto di iniziative immobiliari nel Principato.

L'organico è costituito da 153 dipendenti.

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

L'esercizio al 31 dicembre ha chiuso con un utile consolidato di 16,3 milioni (14,8 milioni) a fronte di commissioni di gestione per 71,3 milioni (62,7 milioni); la raccolta complessiva è pari a 9,5 miliardi (8 miliardi).

I primi sei mesi dell'esercizio 2007 mostrano un utile ante imposte di 29 milioni (13 milioni), commissioni di gestione per 53,7 milioni (35,9 milioni) e attivi in gestione per 11,9 miliardi (8,4 miliardi).

L'organico è costituito da 184 dipendenti.

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

L'esercizio al 30 giugno 2007 si è chiuso con un utile di 1.543 mila (316 mila nell'esercizio precedente) a fronte di commissioni nette per 4.516 mila (3.963 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria sono pari a 1.338,6 milioni (1.228,8 milioni).

L'organico è di 17 dipendenti.

— *Prudentia Fiduciaria*, Milano

L'esercizio al 30 giugno 2007 si è chiuso con un utile di 62 mila (2 mila nell'esercizio precedente), dopo imposte per 160 mila. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 78,3 milioni (69,9 milioni).

L'organico è di 21 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, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali e reddituali permane contenuta, rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

* * *

Il prevedibile andamento della gestione

L'esercizio corrente, fatti salvi gli effetti della crisi finanziaria che ha investito i mercati a partire dal mese di agosto ad oggi non facilmente prevedibili, dovrebbero superare gli obiettivi di piano, seppur in presenza dei costi legati alle già riferite iniziative di sviluppo sui mercati esteri e per l'ampliamento della gamma prodotti che potrebbero determinare un risultato netto inferiore rispetto all'esercizio appena concluso. Il *wholesale banking* dovrebbe registrare un miglioramento del margine di interesse. I *retail financial services* dovrebbero scontare il contesto di mercato del credito alle famiglie caratterizzato da un progressivo degrado della clientela; ferma la politica prudenziale di accantonamenti a presidio della qualità degli attivi. Per la divisione *private banking* si conferma la crescita di masse e redditività. Il portafoglio di investimento dovrebbe beneficiare del miglioramento dei risultati delle società consolidate ad *equity*.

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	5.537.769	561.110
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	14.889	144.148
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	1.276.985	253.250
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(5.260)
TOTALE	6.829.643	953.248

Milano, 24 settembre 2007

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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

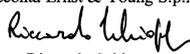
Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mediobanca") chiuso al 30 giugno 2007, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 22 settembre 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2007 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.

Milano, 25 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Riccardo Schioppo
(Socio)

PROSPETTI CONTABILI

CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIAL CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		30 giugno 2007	30 giugno 2006
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	4.487	5.389
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	12.734.759	8.128.902
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.573.221	5.502.675
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	622.490	626.456
60.	Crediti verso banche	6.305.704	4.974.046
70.	Crediti verso clientela	28.132.580	22.954.200
80.	Derivati di copertura	848.190	793.395
100.	Partecipazioni	2.632.738	2.354.923
120.	Attività materiali	298.459	301.814
130.	Attività immateriali	12.022	3.909
	<i>di cui:</i>		
	– avviamento	—	—
140.	Attività fiscali:	372.017	321.511
	<i>a) correnti</i>	228.675	175.591
	<i>b) anticipate</i>	143.342	145.920
160.	Altre attività	303.035	149.333
	TOTALE DELL'ATTIVO	57.839.702	46.116.553

Voci del passivo e del patrimonio netto		30 giugno 2007	30 giugno 2006
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	13.487.140	8.473.086
20.	Debiti verso clientela	4.027.012	3.966.619
30.	Titoli in circolazione	24.702.529	20.560.941
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.684.766	3.302.459
60.	Derivati di copertura	1.868.254	1.331.387
80.	Passività fiscali:	787.097	645.563
	<i>a) correnti</i>	<i>246.343</i>	<i>267.260</i>
	<i>b) differite</i>	<i>540.754</i>	<i>378.303</i>
100.	Altre passività	1.206.375	810.817
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	29.353	34.714
120.	Fondi rischi e oneri:	156.028	156.557
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	<i>156.028</i>	<i>156.557</i>
140.	Riserve da valutazione	837.130	351.197
170.	Riserve	3.464.838	3.058.670
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	2.071.364
190.	Capitale	408.781	405.999
200.	Azioni proprie	(434)	(434)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	108.257	89.211
220.	Utile (Perdita) del periodo	953.248	858.403
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		57.839.702	46.116.553

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci		Esercizio 2006/2007	Esercizio 2005/2006 (*)
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	2.409.286	1.747.711
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.817.528)	(1.168.611)
30.	Margine di interesse	591.758	579.100
40.	Commissioni attive	376.921	287.137
50.	Commissioni passive	(47.508)	(24.450)
60.	Commissioni nette	329.413	262.687
70.	Dividendi e proventi simili	111.986	202.429
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	117.648	85.398
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(863)	(2.128)
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	176.051	96.540
	<i>a) crediti</i>	—	—
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	175.393	87.839
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(72)	(167)
	<i>d) passività finanziarie</i>	730	8.868
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
120.	Margine di intermediazione	1.325.993	1.224.026
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(169.111)	(119.406)
	<i>a) crediti</i>	(165.243)	(119.719)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(4.169)	—
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	301	313
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	—	—
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	1.156.882	1.104.620
180.	Spese amministrative:	(436.655)	(381.781)
	<i>a) spese per il personale</i>	(236.358)	(208.709)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(200.297)	(173.072)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(6.438)	(5.293)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(10.570)	(10.145)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(2.703)	(2.812)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	60.816	46.590
230.	Costi operativi	(395.550)	(353.441)
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	418.886	337.500
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti:	(75)	615
	<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili</i>	—	517
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività</i>	(75)	98
280.	Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.180.143	1.089.294
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(214.052)	(221.519)
300.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	966.091	867.775
320.	Utile (Perdita) del periodo	966.091	867.775
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	12.843	9.372
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	953.248	858.403

(*) Alcuni proventi di gestione sono stati riclassificati nelle commissioni attive al fine di meglio rappresentarne la natura economica.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

a) Del Gruppo

	Esistenze al 30.06.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 30.06.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Esistenze al 30.06.07	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile (Perdita) di Esercizio		
							Emissione nuove azioni proprie	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
Capitale:	405.999	—	405.999	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408.781
a) azioni ordinarie	405.999	—	405.999	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408.781
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.071.364	—	2.071.364	—	—	—	—	47.964	—	—	—	—	—	2.119.328
Riserve:	3.058.670	—	3.058.670	313.156	—	83.902	—	—	—	—	—	—	—	3.464.838
a) di utili	3.058.670	—	3.058.670	313.156	—	83.902	—	—	—	—	—	9.110	—	3.464.838
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	351.197	—	351.197	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	837.130
a) disponibili per la vendita	311.914	—	311.914	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	818.509
b) copertura flussi finanziari	25.769	—	25.769	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.151
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	—	(20.618)	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	(44)	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
Utile (Perdita) di esercizio	858.403	—	858.403	(313.156)	(545.247)	—	—	—	—	—	—	—	—	953.248
Patrimonio netto	6.745.199	—	6.745.199	—	(545.247)	569.835	—	50.746	—	—	—	9.110	—	7.782.891

b) Di terzi

	Esistenze al 30.06.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 30.06.06	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio			Esistenze al 30.06.07	
					Riserve	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto		Utile (Perdita) di Esercizio
Capitale:	23.988	—	23.988	—	—	312	—	24.300	
a) azioni ordinarie	23.988	—	23.988	—	—	312	—	24.300	
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	
Sovrapprezzi di emissione	2.537	—	2.537	—	—	4.818	—	7.355	
Riserve:	50.862	—	50.862	6.912	—	2.655	—	60.429	
a) di utili	50.862	—	50.862	6.912	—	2.655	—	60.429	
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	
Riserve di valutazione:	2.452	—	2.452	—	78	800	—	3.330	
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	
b) copertura flussi finanziari	905	—	905	—	78	755	—	1.738	
c) leggi speciali di rivalutazione	1.547	—	1.547	—	—	45	—	1.592	
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—	—	—	
Utile (Perdita) di esercizio	9.372	—	9.372	(9.372)	—	—	12.843	12.843	
Patrimonio netto di terzi	89.211	—	89.211	(2.460)	78	8.585	12.843	108.257	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
01.07.2005 – 30.06.2006**

	Esistenze al 30.06.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.07.05	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Esistenze al 30.06.06	
				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:	397.478	—	397.478	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	405.999
a) azioni ordinarie	397.478	—	397.478	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	405.999
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	1.933.331	—	1.933.331	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.071.364
Riserve:	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	(4.486)	—	—	—	—	—	—	—	3.058.670
a) di utili	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	(4.486)	—	—	—	—	—	—	—	3.058.670
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	13.514	363.786	377.300	—	—	(26.103)	—	—	—	—	—	—	—	351.197
a) disponibili per la vendita	—	332.965	332.965	—	—	(21.051)	—	—	—	—	—	—	—	311.914
b) copertura flussi finanziari	—	30.821	30.821	—	—	(5.052)	—	—	—	—	—	—	—	25.769
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.514
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
Utile (Perdita) di esercizio	713.953	—	713.953	(388.638)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	858.403
Patrimonio netto	5.766.634	387.333	6.153.967	—	(888.638)	(80.589)	146.554	—	—	—	—	5.502	—	6.745.199
Patrimonio netto di terzi	80.794	(1.484)	79.310	—	(2.327)	2.856	—	—	—	—	—	—	—	89.211

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo diretto

	Importo	
	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	814.958	965.610
– interessi attivi incassati	3.283.658	1.814.022
– interessi passivi pagati	(2.412.380)	(947.320)
– dividendi e proventi simili	253.785	209.776
– commissioni nette	253.072	140.048
– spese per il personale	(203.783)	(164.348)
– premi netti incassati	—	—
– altri proventi assicurativi	2.336	—
– altri costi	(730.976)	(393.443)
– altri ricavi	498.475	362.402
– imposte e tasse	(129.229)	(55.527)
– costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	—	—
2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie	(8.928.145)	(4.817.411)
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	(3.198.236)	(1.546.479)
– attività finanziarie valutate al fair value	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	(762.194)	1.841.343
– crediti verso clientela	(3.786.326)	(4.677.209)
– crediti verso banche: a vista	(459.620)	(657.559)
– crediti verso banche: altri crediti	(297.947)	(266.876)
– altre attività	(423.822)	489.369
3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie	8.680.268	4.359.097
– debiti verso banche: a vista	1.930.793	(928.107)
– debiti verso banche: altri debiti	4.232.627	1.056.062
– debiti verso clientela	(1.655.354)	(223.333)
– titoli in circolazione	4.087.359	4.731.227
– passività finanziarie di negoziazione	(161.715)	116.185
– passività finanziarie valutate al fair value	—	—
– altre passività	246.558	(392.937)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa	567.081	507.296
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	62.772	117.069
– vendite di partecipazioni	5.375	2.200
– dividendi incassati su partecipazioni	10.214	112.197
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	47.072	—
– vendite di attività materiali	111	2.672
– vendite di attività immateriali	—	—
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
2. Liquidità assorbita da	(34.647)	(379.467)
– acquisti di partecipazioni	(23.765)	—
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(1)	(374.039)
– acquisti di attività materiali	(9.084)	(4.940)
– acquisti di attività immateriali	(1.797)	(488)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento	28.125	(262.398)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	50.747	146.554
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	12.891	—
– distribuzione dividendi e altre finalità	(659.746)	(392.065)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista	(596.108)	(245.511)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	(902)	(613)

RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio del periodo	5.389	6.002
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(902)	(613)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	4.487	5.389

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
Parte A - Politiche contabili	59
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	59
Sezione 2 - Principi generali di redazione	59
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	60
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	62
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	72
Attivo	72
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	72
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	72
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	76
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	78
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	80
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	81
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	84
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	86
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	88
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	91
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	93
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	96
Passivo	97
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	97
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	98
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	99
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	100
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	102
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	104
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	105
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	105
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	106
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	109
Altre informazioni	109

	Pag.
Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato	111
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	111
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	114
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	116
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	116
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	117
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	118
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	118
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	120
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190	121
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	122
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	122
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	123
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	123
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270	124
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	124
Sezione 22 - Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330	125
Sezione 24 - Utile per azione	125
Parte D - Informativa di settore	126
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	128
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario	128
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato	174
Sezione 1 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	174
Parte H - Operazioni con parti correlate	176
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	177

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.

Consortium e Mediobanca Securities USA, acquisite nel corso dell'esercizio, sono state consolidate integralmente per la prima volta.

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

		Sede	Tipo di rapporto (¹)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % (²)
				Impresa partecipante	Quota %	
A.	IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1	<i>Metodo integrale</i>					
1.	MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2.	PROMINVESTMENT S.p.A.	Roma	1	A.1.1	70,—	70,—
3.	PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4.	SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.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.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8.	C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7	99,94	99,94
9.	C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,70	99,70
10.	SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,92	99,92
11.	MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7	99,—	99,—
12.	MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,80	99,80
13.	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	99,—	99,—
			1	A.1.14	1,—	1,—
14.	COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
15.	MICOS BANCA S.p.A.	Milano	1	A.1.14	100,—	100,—
16.	COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.14	100,—	100,—
17.	SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.14	60,—	60,—
18.	PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.17	95,—	100,—
				A.1.18	5,—	
19.	TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.17	80,—	80,—
20.	SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
21.	RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
22.	CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.14	100,—	100,—
23.	MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100,—	100,—
24.	CONSORTIUM S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
25.	QUARZO S.r.l.	Milano	4	A.1.14	7,—	7,—
26.	QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	4	A.1.17	10,—	10,—

Legenda

(¹) Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3 = accordi con altri soci

4 = altre forme di controllo

5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"

6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"

7 = controllo congiunto

(²) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali

Sezione 4

Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

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

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

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

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore, 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 originario. Se 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 – fino a concorrenza del costo ammortizzato.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

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

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

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

Crediti e finanziamenti

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

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

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

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

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

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

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

I crediti per i quali non siano state individuate evidenze oggettive di perdita, ivi inclusi quelli verso controparti residenti in paesi a rischio, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione viene svolta per categorie di crediti omogenee in termini di rischio e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche di elementi interni ed esterni osservabili alla data della valutazione. Anche le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le eventuali rettifiche/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 (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo.

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

Attività materiali

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

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.

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.

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 non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri. 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 2007		30 giugno 2006
	Gruppo Bancario	Altre imprese	
a) Cassa	4.483	4	5.389
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	—	—	—
Totale	4.483	4	5.389

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	5.511.690	349.644	3.749.026	218.431
1.1 Titoli strutturati	7.489	15.452	11.964	33.654
1.2 Altri titoli di debito	5.504.201	334.192	3.737.062	184.777
2. Titoli di capitale	1.507.485	—	1.966.146	—
3. Quote di O.I.C.R.	21.197	—	2.658	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	3.130.072	—	889.415	—
Totale A	10.170.444	349.644	6.607.245	218.431
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	4.581	2.162.925	8.035	1.267.678
1.1 di negoziazione	4.581	841.846	8.035	644.175
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	1.321.079	—	623.503
2. Derivati su crediti	—	47.165	—	27.513
2.1 di negoziazione	—	47.165	—	27.513
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—
Totale B	4.581	2.210.090	8.035	1.295.191
Totale (A+B)	10.175.025	2.559.734	6.615.280	1.513.622

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

(*) Dati in Euro migliaia.

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

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. ATTIVITÀ PER CASSA		
1. Titoli di debito	5.861.334	3.967.457
a. Governi e Banche Centrali	3.530.718	3.040.715
b. Altri enti pubblici	8.129	5.156
c. Banche	1.036.890	321.106
d. Altri emittenti	1.285.597	600.480
2. Titoli di capitale	1.507.485	1.966.146
a. Banche	629.147	710.325
b. Altri emittenti	878.338	1.255.821
- imprese di assicurazione	262.930	735.055
- società finanziarie	26.167	16.780
- imprese non finanziarie	589.241	173.137
- altri	—	330.849
3. Quote di O.I.C.R.	21.197	2.658
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 ⁽¹⁾	3.130.072	889.415
a. Governi e Banche Centrali	2.408.940	555.260
b. Altri enti pubblici	148.816	—
c. Banche	370.538	49.247
d. Altri emittenti	201.778	284.908
Totale A	10.520.088	6.825.676
B. STRUMENTI DERIVATI		
a. Banche	1.884.811	1.031.446
b. Clientela	329.860	271.780
Totale B	2.214.671	1.303.226
Totale A+B	12.734.759	8.128.902

(1) 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 2007	30 giugno 2006
A) Derivati quotati							
1) Derivati finanziari:	2.426	—	2.155	—	—	4.581	8.035
– con scambio di capitale	2.382	—	1.096	—	—	3.478	5.860
- opzioni acquistate	—	—	66	—	—	66	—
- altri derivati	2.382	—	1.030	—	—	3.412	5.860
– senza scambio di capitale	44	—	1.059	—	—	1.103	2.175
- opzioni acquistate	7	—	—	—	—	7	344
- altri derivati	37	—	1.059	—	—	1.096	1.831
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	2.426	—	2.155	—	—	4.581	8.035
B) Derivati non quotati							
1) Derivati finanziari:	674.772	55.322	1.380.692	—	52.139	2.162.925	1.267.678
– con scambio di capitale	—	55.243	15.857	—	—	71.100	30.569
- opzioni acquistate	—	—	15.857	—	—	15.857	7.239
- altri derivati	—	55.243	—	—	—	55.243	23.330
– senza scambio di capitale	674.772	79	1.364.835	—	52.139	2.091.825	1.237.109
- opzioni acquistate	—	79	1.364.802	—	—	1.364.881	744.691
- altri derivati	674.772	—	33	—	52.139	726.944	492.418
2) Derivati creditizi:	—	—	—	47.165	—	47.165	27.513
– con scambio di capitale	—	—	—	47.165	—	47.165	27.513
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale B	674.772	55.322	1.380.692	47.165	52.139	2.210.090	1.295.191
Totale (A+B)	677.198	55.322	1.382.847	47.165	52.139	2.214.671	1.303.226

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	3.967.457	1.966.146	2.658	—	5.936.261
B. Aumenti	44.150.570	17.332.939	64.508	—	61.548.017
B.1 Acquisti	42.158.727	16.369.153	64.209	—	58.592.089
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	9.714	31.121	—	—	40.835
B.3 Altre variazioni	1.982.129	932.665	299	—	2.915.093
C. Diminuzioni	42.256.693	17.791.600	45.969	—	60.094.262
C.1 Vendite	35.662.168	16.339.010	45.950	—	52.047.128
C.2 Rimborsi	2.571.743	—	—	—	2.571.743
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	84.454	31.835	—	—	116.289
C.4 Altre variazioni	3.938.328	1.420.755	19	—	5.359.102
D. Rimanenze finali	5.861.334	1.507.485	21.197	—	7.390.016

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	1.069.622	491.765	1.999.832	454.323
1.1 Titoli strutturati	239.819	36.575	218.784	36.898
1.2 Altri titoli di debito	829.803	455.190	1.781.048	417.425
2. Titoli di capitale	3.023.993	311.707	1.809.399	613.628
2.1 Valutati al fair value	3.023.993	311.707	—	—
2.2 Valutati al costo	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	615.166	—	245.754	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	60.968	—	259.601	120.138
Totale	4.769.749	803.472	4.314.586	1.188.089

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006
	Quotati	Non quotati	
1. Titoli di debito	1.069.622	491.765	2.454.155
a. Governi e Banche Centrali	350.365	—	620.075
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	303.980	42.690	1.271.781
d. Altri emittenti	415.277	449.075	562.299
2. Titoli di capitale	3.023.993	311.707	2.423.027
a. Banche	349.114	3	223.285
b. Altri emittenti	2.674.879	311.704	2.199.742
- imprese di assicurazione	89.725	—	152.197
- società finanziarie	95.056	51.890	766.657
- imprese non finanziarie	2.490.098	259.814	1.280.888
- altri	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	615.166	—	245.754
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 ⁽¹⁾	60.968	—	379.739
a. Governi e banche centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	132.449
c. Banche	37.566	—	—
d. Altri soggetti	23.402	—	247.290
Totale	4.769.749	803.472	5.502.675

(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 2007		30 giugno 2006	
	Fair value	Flussi finanziari	Fair value	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	—	—	—	—
2. Titoli di capitale	134.155	355.560	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
Totale	134.155	355.560	—	—

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

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del fair value:	134.155	—
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di prezzo	134.155	—
c. rischio di cambio	—	—
d. rischio di credito	—	—
e. più rischi	—	—
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	355.560	—
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di cambio	—	—
c. altro	355.560	—
Totale	489.715	—

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	2.454.155	2.423.027	245.754	—	5.122.936
B. Aumenti	6.317.598	1.653.222	2.866.308	—	10.837.128
B.1 Acquisti	5.906.940	861.265	2.858.610	—	9.626.815
B.2 Variazioni positive di fair value	25.107	612.295	—	—	637.402
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—
- imputate al conto economico	—	—	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	385.551	179.662	7.698	—	572.911
C. Diminuzioni	7.210.366	740.549	2.496.896	—	10.447.811
C.1 Vendite	6.888.529	680.047	2.496.896	—	10.065.472
C.2 Rimborsi	233.794	—	—	—	233.794
C.3 Variazioni negative di fair value	14.280	47.381	—	—	61.661
C.4 Svalutazioni da deterioramento	—	3.438	—	—	3.438
- imputate al conto economico	—	3.438	—	—	3.438
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	73.763	9.683	—	—	83.446
D. Rimanenze finali	1.561.387	3.335.700	615.166	—	5.512.253

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 2007		30 giugno 2006	
	Valore Bilancio	Fair value	Valore Bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	417.843	413.857	626.456	604.025
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	417.843	413.857	626.456	604.025
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	204.647	188.039	—	—
Totale	622.490	601.896	626.456	604.025

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Titoli di debito	417.843	626.456
a. Governi e Banche Centrali	2.628	3.290
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	65.542	64.992
d. Altri emittenti	349.673	558.174
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	204.647	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	204.647	—
Totale	622.490	626.456

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	626.456	—	626.456
B. Aumenti	1.029	—	1.029
B.1 Acquisti	2	—	2
B.2 Riprese di valore	643	—	643
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	384	—	384
C. Diminuzioni	209.642	—	209.642
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	984	—	984
C.3 Rettifiche di valore	342	—	342
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni ⁽¹⁾	208.316	—	208.316
D. Rimanenze finali	417.843	—	417.843

(1) Comprensivi di 204.647 migliaia di euro per operazioni di pronti contro termine.

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Crediti verso banche centrali	91.554	52.225
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	91.554	52.225
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	6.209.906	4.921.821
1. Conti correnti e depositi liberi	1.313.660	457.809
2. Depositi vincolati	934.633	1.998.656
3. Altri finanziamenti:	3.201.422	2.442.457
3.1 pronti contro termine attivi	1.991.462	1.700.666
3.2 locazione finanziaria	3.318	1.195
3.3 altri	1.206.642	740.596
4. Titoli di debito	—	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	760.064	22.772
Totale Gruppo Bancario	6.301.460	4.974.046
Totale Altre imprese	4.244	—
Totale (valore di bilancio)	6.305.704	4.974.046
Totale (<i>fair value</i>)	6.305.806	4.969.789

(1) Relative alle operazioni di prestito titoli.

6.3 Locazione finanziaria

Fasce temporali	Crediti espliciti	Crediti in costruendo	Quota capitale	Quota interessi	Investimento lordo	
						<i>di cui valore residuo non garantito</i>
Fino a 3 mesi	—	—	550	42	593	5
Tra 3 mesi e 1 anno	—	—	1.183	820	8.354	157
Tra 1 anno e 5 anni	—	—	1.585	612	10.434	698
Oltre 5 anni	—	—	—	5	186	22
Durata indeterminata	—	—	—	—	—	—
Totale lordo	—	—	3.318	1.479	19.567	882
Rettifiche di valore	—	—	—	—	—	—
Totale netto	—	—	3.318	1.479	19.567	882

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Conti correnti	18.287	13.091
2. Pronti contro termine attivi	668.879	303.050
3. Mutui	17.237.086	13.224.058
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	3.578.898	2.963.815
5. Locazione finanziaria	3.982.430	3.425.431
6. <i>Factoring</i>	—	—
7. Altre operazioni	1.947.474	2.011.329
8. Titoli di debito	—	—
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito	—	—
9. Attività deteriorate	111.159	103.830
10. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	586.985	909.596
Totale Gruppo Bancario	28.131.198	22.954.200
Totale Altre imprese	1.382	—
Totale (valore di bilancio)	28.132.580	22.954.200
Totale (<i>fair value</i>)	28.510.030	23.511.858

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

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Titoli di debito:	—	—
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri emittenti	—	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
2. Finanziamenti	27.433.054	21.940.774
a) Governi	279.822	181.547
b) Altri Enti pubblici	137.545	280.403
c) Altri soggetti	27.015.687	21.478.824
- imprese non finanziarie	13.177.810	12.839.537
- imprese finanziarie	5.946.379	2.567.218
- assicurazioni	913.750	578.866
- altri	6.977.748	5.493.203
3. Attività deteriorate	111.159	103.830
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri soggetti	111.159	103.830
- imprese non finanziarie	21.723	20.311
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	89.436	83.519
4. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	586.985	909.596
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	79
c) Altri soggetti	586.985	909.517
- imprese non finanziarie	213.382	321.723
- imprese finanziarie	210.529	164.629
- assicurazioni	2	5
- altri	163.072	423.160
Totale Gruppo Bancario	28.131.198	22.954.200
Totale Altre imprese	1.382	—
Totale	28.132.580	22.954.200

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

7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	588.879	564.493
a) rischio di tasso di interesse	389.829	306.652
b) rischio di cambio	—	—
c) rischio di credito	199.050	257.841
d) più rischi	—	—
2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	795.383
a) tasso di interesse	—	795.383
b) tasso di cambio	—	—
c) altro	—	—
Totale	588.879	1.359.876

7.4 Locazione finanziaria

Fasce temporali	Crediti espliciti	Crediti in costruendo	Quota capitale	Quota interessi	Investimento lordo	
						<i>di cui valore residuo non garantito</i>
Fino a 3 mesi	115.243	4.657	222.516 ⁽¹⁾	52.086	279.509	5.300
Tra 3 mesi e 1 anno	5.071	—	673.23 ⁽¹⁾	135.195	809.190	15.737
Tra 1 anno e 5 anni	2.045	—	1.157.284 ⁽¹⁾	181.073	1.341.280	58.502
Oltre 5 anni	4.090	—	1.881.189 ⁽¹⁾	377.544	2.274.504	170.963
Durata indeterminata	15.646	197.515	29.451	—	108.603	189.390
Totale lordo	142.095	202.172	3.963.675	745.898	4.813.086	439.892
Rettifiche di valore	(21.282)	—	(49.898)	—	—	—
Totale netto	120.813	202.172	3.913.777	745.898	4.813.086	439.892

⁽¹⁾ Includono le operazioni di locazione finanziaria oggetto di cartolarizzazione per 233.369 e attività deteriorate per 20.963.

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	—	—	3.126	—	—	3.126
1) Derivati finanziari:	—	—	3.126	—	—	3.126
– con scambio di capitale	—	—	1.033	—	—	1.033
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	1.033	—	—	1.033
– senza scambio di capitale	—	—	2.093	—	—	2.093
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	2.093	—	—	2.093
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	3.126	—	—	3.126
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	830.706	407	13.951	—	—	845.064
– con scambio di capitale	—	407	13.951	—	—	14.358
- opzioni acquistate	—	—	13.951	—	—	13.951
- altri derivati	—	407	—	—	—	407
– senza scambio di capitale	830.706	—	—	—	—	830.706
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	830.706	—	—	—	—	830.706
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	830.706	407	13.951	—	—	845.064
Totale 30 giugno 2007	830.706	407	17.077	—	—	848.190
Totale 30 giugno 2006	789.328	2.719	—	1.348	—	793.395

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	—	—	—	13.951	—	—	3.126	—
2. Crediti	7.574	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	7.574	—	—	13.951	—	—	3.126	—
1. Passività finanziarie	786.551	—	—	—	—	—	36.988	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	786.551	—	—	—	—	—	36.988	—

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

Denominazione	Sede	Quota %	Disponibilità voti %
A. IMPRESE CONTROLLATE			
B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO			
C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE			
1. Athena Private Equity S.A. Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	23,88	—
2. Banca Esperia S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	48,50	45,71
3. Burgo Group S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Altavilla Vicentina (VI)	22,13	—
4. Fidia - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	Milano	25,—	—
5. Assicurazioni Generali S.p.A. Capitale € 1.278,1 milioni in azioni da € 1	Trieste	14,24	14,09
6. RCS MediaGroup S.p.A. Capitale € 732,7 milioni in azioni da € 1	Milano	14,02	14,49
7. APE S.G.R. S.p.A. Capitale € 1,1milioni in azioni da € 1	Milano	40,—	—

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

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

Denominazioni	Dati significativi ⁽¹⁾		Dati per consolidamento ⁽²⁾			
	Totale Attivo	Ricavi Totali	Utile (perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value
C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)						
1. Burgo Group S.p.A.	2.879.410	2.081.300	67.241	645.988	142.957	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	377.640.539	81.262.767	2.522.150	15.689.514	2.099.667	5.897.491
3. RCS MediaGroup S.p.A.	2.677.600	2.379.700	202.783	1.184.329	307.738 ⁽³⁾	438.769
4. Banca Esperia S.p.A.	488.784	83.733	26.693	73.444	48.566	—
5. Fidia SGR S.p.A.	11.869	758	(2.210)	8.667	2.167	—
6. Athena Private Equity S.A.	154.289	48.789	14.864	134.726	31.141	—
7. APE S.G.R. S.p.A.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	440	—
Altre Minori	—	—	—	—	62	—
Totale					2.632.738	

⁽¹⁾ Dall'ultimo bilancio consolidato approvato.

⁽²⁾ Calcolati pro-forma sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2007 (al lordo dei dividendi distribuiti) o al 30 giugno 2007.

⁽³⁾ Comprensivo del *goodwill* di 144.826.

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Esistenze iniziali	2.354.923	2.137.569
B. Aumenti	446.524	337.500
B.1 Acquisti	3.279	—
B.2 Riprese di valore	—	—
B.3 Rivalutazioni	—	—
B.4 Altre variazioni	443.245	337.500
C. Diminuzioni	168.709	120.146
C.1 Vendite	5.375	3.455
C.2 Rettifiche di valore (<i>impairment</i>)	—	—
C.4 Altre variazioni	163.334	116.691
D. Rimanenze finali	2.632.738	2.354.923
E. Rivalutazioni totali	—	—
F. Rettifiche totali	—	—

Sezione 12

Attività materiali - Voce 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006
	Gruppo bancario	Altre imprese	
A. Attività ad uso funzionale			
1.1 di proprietà	268.892	126	271.959
a) terreni	83.636	—	83.636
b) fabbricati	167.705	—	169.627
c) mobili	8.081	87	9.796
d) impianti elettronici	5.447	1	6.129
e) altre	4.023	38	2.771
1.2 acquisite in locazione finanziaria	—	—	—
a) terreni	—	—	—
b) fabbricati	—	—	—
c) mobili	—	—	—
d) impianti elettronici	—	—	—
e) altre	—	—	—
Totale A	268.892	126	271.959
B. Attività detenute a scopo di investimento			
2.1 di proprietà:	29.441	—	29.855
a) terreni	20.350	—	20.350
b) fabbricati	9.091	—	9.505
2.2 acquisite in locazione finanziaria	—	—	—
a) terreni	—	—	—
b) fabbricati	—	—	—
Totale B	29.441	—	29.855
Totale (A+B)	298.333	126	301.814

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	190.468	17.574	24.478	14.800	330.956
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(20.841)	(7.778)	(18.349)	(12.029)	(58.997)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	169.627	9.796	6.129	2.771	271.959
B. Aumenti:	—	1.402	2.099	2.315	3.673	9.489
B.1 Acquisti	—	1.402	2.067	2.281	3.620	9.370
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—	32	34	53	119
C. Diminuzioni:	—	3.324	3.727	2.996	2.383	12.430
C.1 Vendite	—	130	31	96	156	413
C.2 Ammortamenti	—	3.194	3.696	2.900	1.831	11.621
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	—	—	—	—	396	396
D. Rimanenze finali nette	83.636	167.705	8.168	5.448	4.061	269.018
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(20.983)	(11.274)	(19.601)	(11.261)	(63.119)
D.2 Rimanenze finali lorde	83.636	188.688	19.442	25.049	15.322	332.137
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	9.505
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	9.091
E. Valutazione al <i>fair value</i>	87.325	37.794

Sezione 13

Attività immateriali - Voce 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	—	—	—
A.1.1 di pertinenza del gruppo	—	—	—	—
A.1.2 di pertinenza di terzi	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	12.022	—	3.909	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	12.022	—	3.909	—
a) Attività immateriali generate internamente	54	—	—	—
b) Altre attività	11.968 ⁽¹⁾	—	3.909	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	—	—	—	—
Totale	12.022	—	3.909	—

(1) Di cui 14 relativo a Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario.

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitata	Illimitata	Limitata	Illimitata	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	8.864	—	8.864
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(4.955)	—	(4.955)
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	3.909	—	3.909
B. Aumenti	—	—	—	10.860	—	10.860
B.1 Acquisti	—	—	—	10.598	—	10.598
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	13	—	13
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	—	—	—	249	—	249
C. Diminuzioni	—	—	—	2.747	—	2.747
C.1 Vendite	—	—	—	5	—	5
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	2.486	—	2.486
– Ammortamenti	—	—	—	—	—	—
– 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	—	—	—	256	—	256
D. Rimanenze finali nette	—	—	—	12.022	—	12.022
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(5.040)	—	(5.040)
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	17.062	—	17.062
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 2007	30 giugno 2006
Attività per imposte anticipate - IRES	136.988	141.509
Attività per imposte anticipate - IRAP	6.341	4.411
Totale Gruppo Bancario	143.329	145.920
Totale Altre imprese	13	—
Totale	143.342	145.920

14.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Passività per imposte differite - IRES	496.493	352.963
Passività per imposte differite - IRAP	44.226	25.340
Totale Gruppo Bancario	540.719	378.303
Totale Altre imprese	35	—
Totale	540.754	378.303

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	145.796	132.000
Applicazione IAS39	—	15.557
1. Importo iniziale	145.796	147.557
2. Aumenti	50.604	30.883
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	48.458	21.204
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	48.458	21.204
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	9.611
2.3 Altri aumenti	2.146	68
3. Diminuzioni	53.058	32.644
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	50.432	30.698
a) rigiri	50.432	30.404
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	294
c) mutamento di criteri contabili	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	2.626	1.946
4. Importo finale	143.342	145.796

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	319.931	312.864
Applicazione IAS39	—	(36.244)
1. Importo iniziale	319.931	276.620
2. Aumenti	173.616	69.864
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	70.419	26.463
a) relative a precedenti esercizi	66.537	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	3.882	26.463
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	9	37.301
2.3 Altri aumenti	103.188	6.100
3. Diminuzioni	49.882	26.553
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	49.205	25.921
a) rigiri	40.558	6.998
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	8.647	18.923
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	677	632
4. Importo finale	443.665	319.931

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	124	—
Applicazione IAS39	—	1.989
1. Importo iniziale	124	1.989
2. Aumenti	—	925
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	—	628
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	628
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	149
2.3 Altri aumenti	—	148
3. Diminuzioni	124	2.790
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	—	776
a) rigiri	—	776
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	124	2.014
4. Importo finale	—	124

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

14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto) ⁽¹⁾

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	58.372	—
Applicazione IAS39	—	56.930
1. Importo iniziale	58.372	56.930
2. Aumenti	51.258	23.251
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	1.685	7.748
a) relative a precedenti esercizi	626	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	1.059	7.748
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	13.037
2.3 Altri aumenti	49.573	2.466
3. Diminuzioni	12.541	21.809
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	8.044	21.809
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	8.044	21.809
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	4.497	—
4. Importo finale	97.089	58.372

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

Sezione 16

Altre attività - Voce 160

16.1 Altre attività: composizione

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Effetti all'incasso	—	9.142
2. Crediti verso terzi	82.407	46.337
– per titoli estratti, obbligazioni e cedole in corso di verifica	—	10.280
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	1.506	5.964
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	6.659	—
– per anticipi su commissioni di raccolta	4.867	3.452
– per operazioni diverse di natura transitoria	68.849	26.641
– fatture da incassare e da emettere	526	—
3. Ratei attivi	1.800	—
4. Altre partite	34.250 ⁽¹⁾	48.744
5. Somme versate a garanzia di esposizioni su contratti derivati	184.569	45.110
6. Rettifiche di consolidamento	9	—
Totale	303.035	149.333

⁽¹⁾ Di cui 114 relativo a Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario.

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Debiti verso banche centrali	837.930	597.846
2. Debiti verso banche	12.649.210	7.875.240
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.433.134	1.168.857
2.2 Depositi vincolati	1.839.497	555.625
2.3 Finanziamenti	5.532.603	4.791.345
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	3.041.464	415.869
2.5.1 Pronti contro termine passivi	3.041.464	415.869
2.5.2 Altre	—	—
2.6 Altri debiti	802.512	943.544
Totale (valore di bilancio)	13.487.140	8.473.086
Totale (<i>fair value</i>)	13.485.783	8.473.086

1.4 Dettaglio della Voce 10 "Debiti verso banche": debiti oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	—	55.055
a) rischio di tasso di interesse	—	55.055
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	1.814.127	720.500
a) rischio di tasso di interesse	1.814.127	720.500
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 2007	30 giugno 2006
1. Conti correnti e depositi liberi	995.920	1.071.731
2. Depositi vincolati	1.370.030	851.767
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	37.535	44.606
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.243.624	1.236.706
6.1 Pronti contro termine passivi	865.310	490.779
6.2 Altre	378.314	745.927
7. Altri debiti	379.903	761.809
Totale (valore di bilancio)	4.027.012	3.966.619
Totale (<i>fair value</i>)	4.030.816	3.967.122

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati	16.397.215	16.525.189	17.307.423	17.285.449
1. obbligazioni	16.397.215	16.525.189	17.307.423	17.285.449
1.1 strutturate	4.989.991	4.990.197	6.283.418	6.270.364
1.2 altre	11.407.224	11.534.992	11.024.005	11.015.085
2. altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati	8.305.314	8.305.403	3.253.518	3.251.460
1. obbligazioni	8.019.374	8.019.463	2.896.779	2.894.721
1.1 strutturate	2.746.041	2.745.920	1.449.821	1.442.668
1.2 altre	5.273.333	5.273.543	1.446.958	1.452.053
2. altri titoli	285.940	285.940	356.739	356.739
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	285.940	285.940	356.739	356.739
Totale	24.702.529	24.830.592	20.560.941	20.536.909

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 995.245.

3.3 Titoli in circolazione: titoli oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i>	15.646.762	15.084.808
a) rischio di tasso di interesse	15.646.762	15.084.808
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	1.250.000	500.000
a) rischio di tasso di interesse	1.250.000	500.000
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 2007			30 giugno 2006		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	956.845	929.694	—	24.294	26.738	—
2. Debiti verso clientela	717.979	621.983	95.585	2.069.888	2.030.848	—
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	—	—	—	—	—	—
Totale A	1.674.824	1.551.677	95.585	2.094.182	2.057.586	—
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	X	14.622	1.973.943	X	14.821	1.210.480
1.1 Di negoziazione	X	14.622	679.963	X	14.821	599.950
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	1.293.980	X	—	610.530
2. Derivati creditizi	X	—	48.939	X	—	19.572
2.1 Di negoziazione	X	—	48.939	X	—	19.572
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
Totale B	—	14.622	2.022.882	—	14.821	1.230.052
Totale (A+B)	1.674.824	1.566.299	2.118.467	2.094.182	2.072.407	1.230.052

4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Tipologia derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A) Derivati quotati							
1. Derivati finanziari:	11.231	—	3.391	—	—	14.622	14.821
– Con scambio di capitale	6.845	—	1.373	—	—	8.218	13.959
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	6.845	—	1.373	—	—	8.218	13.959
– Senza scambio di capitale	4.386	—	2.018	—	—	6.404	862
– opzioni emesse	807	—	—	—	—	807	23
– altri derivati	3.579	—	2.018	—	—	5.597	839
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	11.231	—	3.391	—	—	14.622	14.821
B) Derivati non quotati							
1. Derivati finanziari:	582.500	22.543	1.325.719	—	43.181	1.973.943	1.210.480
– Con scambio di capitale	—	22.534	18.215	—	—	40.749	8.386
– opzioni emesse	—	—	18.215	—	—	18.215	4.394
– altri derivati	—	22.534	—	—	—	22.534	3.992
– Senza scambio di capitale	582.500	9	1.307.504	—	43.181	1.933.194	1.202.094
– opzioni emesse	729	9	1.307.482	—	—	1.308.220	735.957
– altri derivati	581.771	—	22	—	43.181	624.974	466.137
2. Derivati creditizi:	—	—	—	48.939	—	48.939	19.572
– Con scambio di capitale	—	—	—	47.701	—	47.701	18.072
– Senza scambio di capitale	—	—	—	1.238	—	1.238	1.500
Totale B	582.500	22.543	1.325.719	48.939	43.181	2.022.882	1.230.052
Totale (A+B)	593.731	22.543	1.329.110	48.939	43.181	2.037.504	1.244.873

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:	—	—	22.813	—	—	22.813
– Con scambio di capitale	—	—	22.813	—	—	22.813
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	22.813	—	—	22.813
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	22.813	—	—	22.813
B) Derivati Non quotati						
1. Derivati finanziari:	1.798.707	15.592	28.184	—	—	1.842.483
– Con scambio di capitale	—	15.592	28.184	—	—	43.776
– opzioni emesse	—	—	28.184	—	—	28.184
– altri derivati	—	15.592	—	—	—	15.592
– Senza scambio di capitale	1.798.707	—	—	—	—	1.798.707
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.798.707	—	—	—	—	1.798.707
2. Derivati creditizi:	—	—	—	2.958	—	2.958
– Con scambio di capitale	—	—	—	2.958	—	2.958
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.798.707	15.592	28.184	2.958	—	1.845.441
Totale 30 giugno 2007	1.798.707	15.592	50.997	2.958	—	1.868.254
Totale 30 giugno 2006	1.321.437	5.740	—	4.210	—	1.331.387

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	—	—	—	28.184	—	—	22.813	—
2. Crediti	27.448	—	2.958	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	27.448	—	2.958	28.184	—	—	22.813	—
1. Passività finanziarie	1.786.025	—	—	—	—	—	826	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	1.786.025	—	—	—	—	—	826	—

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Cedenti effetti all'incasso	10	13
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.068	2.127
– commissioni da riconoscere a banche	—	54
– commissioni a partec. a consorzi di garanzia	55.522	111
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	43.950	15.957
– fatture da regolare e da ricevere	153.128	134.643
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	1.587	—
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	52.685	42.326
4. <i>Impairment</i> crediti di firma	25.744	—
5. Somme ricevute a garanzia di esposizioni su contratti derivati	820.946	576.013
6. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	1.113	—
7. Altre partite	47.246	39.573
8. Rettifiche di consolidamento	—	—
Totale Gruppo bancario	1.203.999	810.817
Totale Altre imprese	2.376	—
Totale	1.206.375	810.817

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30 giugno 2007		30 giugno 2006
	Gruppo bancario	Altre imprese	
A. Esistenze iniziali	33.848	866	36.252
B. Aumenti	9.134	184	9.219
B.1 Accantonamento dell'esercizio	9.134	184	8.874
B.2 Altre variazioni in aumento	—	—	345
C. Diminuzioni	14.494	185	10.757
C.1 Liquidazioni effettuate	5.142	114	6.098
C.2 Altre variazioni in diminuzione ⁽¹⁾	9.352	71	4.659
D. Rimanenze finali	28.488	865	34.714

⁽¹⁾ Include trasferimenti ai Fondi a contribuzione definita esterni per 5.076 migliaia di euro.

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi rischi ed oneri	156.028	156.557
2.1 controversie legali	13	39
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	156.015 ⁽¹⁾	156.518
Totale	156.028	156.557

⁽¹⁾ Di cui 22 di Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario.

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	39	156.518	156.557
B. Aumenti	—	—	6.438	6.438
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	5.438	5.438
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	1.000	1.000
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	26	6.941	6.967
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	26	6.238	6.264
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	703	703
D. Rimanenze finali	—	13	156.015	156.028

Sezione 15

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

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Capitale	408.781	405.999
2. Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	2.071.364
3. Riserve	3.464.838	3.058.670
4. Azioni proprie ⁽¹⁾	(434)	(434)
a. Capogruppo	—	—
b. controllate	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	837.130	351.197
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	953.248	858.403
Totale	7.782.891	6.745.199

⁽¹⁾ Sono azioni proprie della controllata Palladio Leasing S.p.A.

15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	811.997.165
– interamente liberate	811.997.165
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	—
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	811.997.165
B. Aumenti	5.565.750
B.1 Nuove emissioni	5.565.750
– a pagamento	5.565.750
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrant	—
– altre	5.565.750
– a titolo gratuito	—
– a favore dei dipendenti	—
– a favore degli amministratori	—
– altre	—
B.2 Vendita di azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	—
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	—
C.3 Operazioni di cessione di imprese	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	817.562.915
D.1 Azioni Proprie (+)	—
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	817.562.915
– interamente liberate	817.562.915
– non interamente liberate	—

15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	818.509	311.914
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura di flussi finanziari	5.151	25.769
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.470	13.514
Totale	837.130	351.197

15.7 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	311.914	25.769	13.514
B. Aumenti	633.303	26.343	1
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	623.252	26.343	—
B.2 Altre variazioni	10.051	—	1
C. Diminuzioni	126.708	46.961	45
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	113.107	26.544	—
C.2 Altre variazioni	13.601	20.417	45
D. Rimanenze finali	818.509	5.151	13.470

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

Attività/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	52.802	27.633	30.768	22.042
2. Titoli di capitale	991.150	207.331	429.190	130.972
3. Quote di O.I.C.R.	9.521	—	4.970	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
Totale	1.053.473	234.964	464.928	153.014

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	8.726	298.218	4.970	311.914
2. Variazioni positive	30.666	598.112	4.934	633.712
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	26.465	596.786	4.934	628.185
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	4.201	1.326	—	5.527
– da deterioramento	—	—	—	—
– da realizzo	4.201	1.326	—	5.527
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—
3. Variazioni negative	14.223	112.511	383	127.117
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	13.961	99.145	—	113.106
3.2 Rettifiche di deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	234	13.366	—	13.600
3.4 Altre variazioni	28	—	383	411
4. Rimanenze finali	25.169	783.819	9.521	818.509

Sezione 16

Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Capitale	24.300	23.988
2. Sovrapprezzi di emissione	7.355	2.537
3. Riserve	60.429	50.862
4. (Azioni proprie)	—	—
5. Riserve da valutazione ⁽¹⁾	3.330	2.452
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	12.843	9.372
Totale	108.257	89.211

⁽¹⁾ Relative a copertura di flussi finanziari.

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	2.901.118	1.499.611
a) Banche	1.148.636	810.645
b) Clientela	1.752.482	688.966
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	42.112	5.839
a) Banche	—	—
b) Clientela	42.112	5.839
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	30.351.788	69.255.729
a) Banche	10.112.078	4.383.111
i) a utilizzo certo	8.350.322	2.594.234
ii) a utilizzo incerto	1.761.756	1.788.877
b) Clientela	20.239.710	64.872.618
i) a utilizzo certo	10.842.851	7.885.393
ii) a utilizzo incerto	9.396.859	56.987.225 ⁽¹⁾
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	2.366.393	273.933
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	42.111	—
6. Altri impegni	617.894	159.149
Totale	36.321.416	71.194.261

⁽¹⁾ Di cui 48.544.000 garantito da fidejussioni bancarie.

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

Portafogli	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.130.072	1.323.179
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	60.968	—
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	204.647	—
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	619.275	334.895
7. Attività materiali	—	—

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

Operazioni	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	34.388.814	40.837.772
a) acquisti	20.378.078	20.638.248
1. regolati	19.891.288	20.077.303
2. non regolati	486.790	560.945
b) vendite	14.010.736	20.199.524
1. regolate	13.523.946	19.638.579
2. non regolate	486.790	560.945
2. Gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	4.902.000	4.497.000
a) individuali	1.346.000	1.247.000
b) collettive	3.556.000	3.250.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	22.147.183	18.015.532
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) ⁽²⁾	4.698.362	4.289.689
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	339.607	357.299
2. altri titoli	4.358.755	3.932.390
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	1.416.900	1.298.659
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	26.426	44.324
2. altri titoli	1.390.474	1.254.335
c) titoli di terzi depositati presso terzi	5.707.615	3.983.050
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	10.324.306	8.444.134
4. Altre operazioni	—	—

⁽¹⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 10.106 migliaia di euro (7.007 al 30 giugno 2006).

⁽²⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 1.541 migliaia di euro (1.399 al 30 giugno 2006).

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	256.145	—	—	—	256.145	150.100
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	111.154	—	—	—	111.154	88.478
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	27.287	—	—	—	27.287	20.150
5. Crediti verso banche	—	48.230	—	130.789 ⁽¹⁾	179.019	77.024
6. Crediti verso clientela	—	879.672	39.088	478.287	1.397.047	1.006.104
7. Derivati di copertura	—	—	—	411.814	411.814	336.864
8. Attività finanziarie cedute e non cancellate	896	16.299	—	7.716	24.911	66.030
9. Altre attività	—	—	—	1.909	1.909	2.961
Totale	395.482	944.201	39.088	1.030.515	2.409.286	1.747.711

⁽¹⁾ Di cui 19 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

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

Voci/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	10.503	47.458
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	979.261	643.934
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	19.901	13.031
Totale differenziali positivi (A)	1.009.665	704.423
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(14.801)	(25.965)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(579.491)	(341.594)
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	(3.559)	—
Totale differenziali negativi (B)	(597.851)	(367.559)
C. Saldo (A – B)	411.814	336.864

1.3 *Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	206.937	30.657
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	208.992	167.808
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	415.929	198.465

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1. Debiti verso banche	(222.996)	—	(81.756) ⁽¹⁾	(304.752)	(234.834)
2. Debiti verso clientela	(57.078)	—	(22.126)	(79.204)	(70.713)
3. Titoli in circolazione	—	(1.293.681)	—	(1.293.681)	(804.786)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	—	(6.193)	(133.060)	(139.253)	(57.809)
7. Altre passività	—	—	(638)	(638)	(469)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—
Totale	(280.074)	(1.299.874)	(237.580)	(1.817.528)	(1.168.611)

⁽¹⁾ Di cui 2 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

Voci/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta	(222.118)	(23.068)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(1.040)	(225)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	(4)	—
Totale	(223.162)	(23.293)

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) garanzie rilasciate	5.381	4.391
b) derivati su crediti	1.565	1.514
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	341.407	269.514
1. negoziazione di strumenti finanziari	37.667	42.261
2. negoziazione di valute	86	81
3. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	7.888	6.124
3.1 individuali	7.888	6.124
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	4.086	3.737
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	97.540	54.964
7. raccolta ordini	3.045	2.288
8. attività di consulenza	175.610	146.411
9. distribuzione di servizi di terzi	15.485	13.648
9.1 gestioni patrimoniali	15.485	13.648
9.1.1 individuali	15.485	13.648
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	478	512
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	504	110
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	27.586 ⁽²⁾	11.096
Totale	376.921	287.137

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 86.110 (65.338 al 30 giugno 2006).

⁽²⁾ Di cui 3.593 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) presso propri sportelli:	120.913	74.736
1. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	7.888	6.124
2. collocamento di titoli	97.540	54.964
3. servizi e prodotti di terzi	15.485	13.648
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
Totale	120.913	74.736

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 86.110 (65.338 al 30 giugno 2006).

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	(1.267)	—
c) servizi di gestione e intermediazione:	(22.733)	(7.237)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(5.114)	(4.786)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali:	(2)	(2)
3.1 portafoglio proprio	(2)	(2)
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(2.877)	(1.971)
5. collocamento di strumenti finanziari	(14.740)	(478)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(10.525)	—
e) altri servizi	(12.983) ⁽¹⁾	(17.213)
Totale	(47.508)	(24.450)

⁽¹⁾ Di cui 4.126 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Esercizio 2006/07		Esercizio 2005/06	
	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	40.279	—	137.517	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	71.707	—	64.912	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	111.986	—	202.429	—

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	78.325	343.673	(129.904)	(171.428)	120.666
1.1 Titoli di debito	18.819	57.870	(85.124)	(45.569)	(54.004)
1.2 Titoli di capitale	59.506	285.635	(44.780)	(125.840)	174.521
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	112	—	(19)	93
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	56	—	—	56
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	220.784	—	(202.176)	—	18.608
4. Strumenti derivati	919.014	816.819	(801.598)	(955.861)	(21.626)
4.1 Derivati finanziari:	919.014	792.753	(798.893)	(914.262)	(1.388)
– Su titoli di debito e tassi di interesse ⁽¹⁾	22.967	428.280	(2.848)	(315.572)	132.827
– Su titoli di capitale e indici azionari	882.975	364.473	(796.045)	(575.566)	(124.163)
– Su valute e oro	13.072	—	—	(23.124)	(10.052)
– Altri	—	—	—	—	—
4.2 Derivati su crediti	—	24.066	(2.705)	(41.599)	(20.238)
Totale	1.218.123	1.160.492	(1.133.678)	(1.127.289)	117.648
30 giugno 2006	482.648	1.578.723	(405.363)	(1.570.610)	85.398

⁽¹⁾ Di cui 73.222 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi.

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	107.066	157.351
A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	2.424	10.389
A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	435.996	730.666
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	12.321	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	557.807	898.406
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(331.204)	(792.373)
B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	(8.383)	(44.580)
B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	(211.236)	(63.581)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	(7.847)	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(558.670)	(900.534)
Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(863)	(2.128)

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2006/07			Esercizio 2005/06		
	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	177.785	(2.392)	175.393	200.493	(112.654)	87.839
3.1 Titoli di debito	3.901	(2.147)	1.754	19.778	(20.285)	(507)
3.2 Titoli di capitale	173.884	(245)	173.639	180.715	(92.369)	88.346
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	(72)	(72)	—	(167)	(167)
Totale attività	177.785	(2.464)	175.321	200.493	(112.821)	87.672
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	8.055	(7.325)	730	14.148	(5.280)	8.868
Totale passività	8.055	(7.325)	730	14.148	(5.280)	8.868

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 2006/07	Esercizio 2005/06
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	—	—	
B. Crediti verso clientela	(121.850)	(19.623)	(30.069)	638	5.661	—	—	(165.243)	
C. Totale	(121.850)	(19.623)	(30.069)	638	5.661	—	—	(165.243)	

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 2006/07	Esercizio 2005/06
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	
B. Titoli di capitale	—	(4.169)	—	—	—	—	—	(4.169)	
C. Quote OICR	—	—	—	—	—	—	—	—	
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	
F. Totale	—	(4.169)	—	—	—	—	—	(4.169)	

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 2006/07	Esercizio 2005/06
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(342)	—	267	376	—	—	301	313
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(342)	—	267	376	—	—	301	313

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 2006/07		Esercizio 2005/06
	Gruppo Bancario	Altre imprese	
1. Personale dipendente	(215.354)	(3.695)	(198.619)
a) salari e stipendi	(151.866)	(2.599)	(140.789)
b) oneri sociali	(38.768)	(732)	(36.322)
c) indennità di fine rapporto	—	—	—
d) spese previdenziali	—	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(6.046)	(275)	(8.741)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:			
– a contribuzione definita	—	—	—
– a prestazione definita	—	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:			
– a contribuzione definita	(9.234)	(16)	(6.706)
– a prestazione definita	(9.234)	(16)	(6.706)
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(8.958)	(40)	(5.502)
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(482)	(33)	(559)
2. Altro personale	(2.793)	(310)	(1.927)
3. Amministratori	(14.190)	(16)	(8.163)
Totale	(232.337)	(4.021)	(208.709)

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2006/07		Esercizio 2005/06
	Gruppo Bancario	Altre imprese	
Personale dipendente:			
a) Dirigenti	114	2	107
b) Quadri direttivi	679	12	637
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	351	7	333
c) Restante personale	898	34	915
Altro personale	89	11	86
Totale	1.780	59	1.745

11.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2006/07		Esercizio 2005/06
	Gruppo Bancario	Altre imprese	
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE			
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(24.449)	(78)	(18.504)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	(18.881)	—	(10.650)
– servizio azioni e obbligazioni	(2.496)	—	(2.377)
– assicurazioni diverse	(1.376)	—	(1.447)
– pubblicità	(16.766)	(14)	(13.938)
– affitto locali e spese di manutenzione	(17.225)	(142)	(14.945)
– costo elaborazione dati ed <i>info provide</i>	(35.893)	(58)	(40.771)
– stampati, cancelleria e utenze	(15.531)	(392)	(14.055)
– spese di rappresentanza e viaggio	(7.019)	(86)	(5.753)
– altre spese del personale	(7.833)	(131)	(6.517)
– spese bancarie	(15.509)	(3)	(12.379)
– spese di trasporto	(2.253)	(21)	(1.901)
– servizi di <i>outsourcing</i>	(6.422)	(6)	(4.113)
– cespiti spesati	(410)	(2)	(2.520)
– sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve	(2.857)	—	(1.016)
– imposta sostitutiva e varie	(19.757)	(11)	(16.924)
– altre spese	(4.417)	(259)	(5.262)
Totale altre spese amministrative	(199.094)	(1.203)	(173.072)

Sezione 12

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	—	(15)
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile ⁽¹⁾	(6.438)	(5.278)
Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	(6.438)	(5.293)

⁽¹⁾ Incluso l'effetto derivante dall'attualizzazione.

Sezione 13

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

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(10.554)	(16)	—	(10.570)
– Ad uso funzionale	(10.130) ⁽¹⁾	(16)	—	(10.146)
– Per investimento	(424)	—	—	(424)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(10.554)	(16)	—	(10.570)

(1) Di cui 64 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

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	(2.703)	—	—	(2.703)
– Software	(265)	—	—	(265)
– Altre	(2.438) ⁽¹⁾	—	—	(2.438)
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(2.703)	—	—	(2.703)

(1) Di cui 7 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

Sezione 15

Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220

15.1 Altri proventi/oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) Attività di leasing	5.129	6.797
b) Recuperi da clientela	26.701 ⁽¹⁾	17.630
c) Altri ricavi	36.767 ⁽²⁾	33.227
d) Costi e spese	(7.781) ⁽³⁾	(11.064)
Totale	60.816	46.590

⁽¹⁾ Di cui 13 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

⁽²⁾ Di cui 8 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

⁽³⁾ Inclusi costi per 7.808 (3.316 al 30 giugno 2006) relativi agli impegni connessi ai piani di *stock option* di Banca Esperia.

Sezione 16

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri	—	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Risultato netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	419.439	339.378
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	2.200
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	419.439	337.178
B. Oneri	(553)	(1.878)
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	(553)	(1.878)
Reddito netto	418.886	337.500
Totale	418.886	337.500

Sezione 19

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270

19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Immobili	—	517
– Utili da cessione	—	517
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(75)	98
– Utili da cessione	3	98
– Perdite da cessione	(78)	—
Risultato netto	(75)	615

Sezione 20

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

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

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2006/07		Esercizio 2005/06
	Gruppo Bancario	Altre imprese	
1. Imposte correnti	(173.800)	(969)	(194.882)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	(4.841)	(24)	19.494
5. Variazione delle imposte differite	(34.433)	15	(46.131)
Imposte di competenza dell'esercizio	(213.074)	(978)	(221.519)

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

	30 giugno 2007
Utile al lordo delle imposte	1.180.143
Tasso teorico applicabile	33%
Imposte teoriche	(389.447)
Dividendi	30.802
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX)	26.758
Utili su partecipazioni all'equity method	120.387
Variazioni su imposte differite esercizi precedenti	—
Aliquote fiscali differenti (società estere)	15.499
Perdita fiscale	12.162
Tax spearing credit	9.366
Altre variazioni	(3.815)
TOTALE IRES	(178.288)
IRAP	(35.764)
TOTALE VOCE 290	(214.052)

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"

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Palladio Leasing S.p.A.	3.966	3.540
SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	4.465	4.286
Teleleasing S.p.A.	6.307	5.017
Altre	(40)	(57)
Rettifiche consolidamento	(1.855)	(3.414)
Totale	12.843	9.372

Sezione 24

Utile per azione

24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
Utile netto	953.248	858.403
Numero medio delle azioni in circolazione	816.514.035	797.557.140
Numero medio azioni potenzialmente diluite	16.071.380	35.033.275
Numero medio azioni diluite	832.585.415	832.590.415
Utile per azione	1,17	1,08
Utile per azione diluito	1,14	1,03

PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici (apporti netti)

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
<i>Dati economici</i>			(mln/€)		
Margine di interesse	196,7	446,1	24,-	—	666,8
Dividendi	71,7	—	—	—	71,7
Risultato dell'attività di negoziazione	69,8	—	13,-	—	82,8
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	281,3	42,-	48,-	—	371,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	18,-	—	13,2	387,7	418,9
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	637,5	488,1	98,2	387,7	1.611,5
COSTI DI STRUTTURA	(222,7)	(163,8)	(43,9)	—	(430,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	414,8	324,3	54,3	387,7	1.181,1
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	166,7	—	8,7	—	175,4
Rettifiche nette dei crediti	(5,2)	(159,8)	—	—	(165,-)
Altre	(4,3)	—	(6,-)	—	(10,3)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	572,-	164,5	57,-	387,7	1.181,2
Imposte sul reddito	(132,7)	(68,6)	(1,6)	(12,3)	(215,2)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(12,8)	—	—	(12,8)
UTILE NETTO	439,3	83,1	55,4	375,4	953,2

Le aree di business includono:

- *wholesale banking*: Mediobanca, Mediobanca International, Prominvestment, Seteci, R&S, Technostart, Consortium, MB Sec.USA e Sade Finanziaria Intersomer
- *retail financial services*: Compass, Micos Banca, Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
- *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid, Prudentia Fiduciaria e l'utile da valorizzazione a patrimonio netto di Banca Esperia;
- *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.

A.2 Distribuzione per settore di attività: dati patrimoniali (apporti netti)

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>			(mln/€)		
Impieghi netti di tesoreria	6.265,4	155,5	572,1	—	6.993,-
Titoli disponibili per la vendita	4.788,1	—	785,1	—	5.573,2
di cui: azioni	3.315,9	—	19,8	—	3.335,7
Titoli detenuti sino alla scadenza	622,5	—	—	—	622,5
Partecipazioni	176,7	—	48,6	2.407,4	2.632,7
Impieghi a clientela	15.995,-	10.101,4	715,2	—	26.811,6
Provvista	(22.575,6)	(9.912,7)	(1.739,4)	—	(34.227,7)

B. SCHEMA SECONDARIO

B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici (apporti netti)

	Italia	Europa ⁽¹⁾	Gruppo
<i>Dati economici</i>			
		(mln/€)	
Margine di interesse	639,5	27,3	666,8
Dividendi	71,7	—	71,7
Risultato dell'attività di negoziazione	69,9	12,9	82,8
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	321,3	50,—	371,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	418,9	—	418,9
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.521,3	90,2	1.611,5
COSTI DI STRUTTURA	(391,1)	(39,3)	(430,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	1.130,2	50,9	1.181,1
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	166,7	8,7	175,4
Rettifiche nette dei crediti	(165,—)	—	(165,—)
Altre	(4,5)	(5,8)	(10,3)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.127,4	53,8	1.181,2
Imposte sul reddito	(213,2)	(2,—)	(215,2)
Risultato di pertinenza di terzi	(12,8)	—	(12,8)
UTILE NETTO	901,4	51,8	953,2

B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali (apporti netti)

	Italia	Europa ⁽¹⁾	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>			
		(mln/€)	
Impieghi netti di tesoreria	6.418,2	574,8	6.993,—
Titoli disponibili per la vendita	4.788,1	785,1	5.573,2
Partecipazioni	2.632,7	—	2.632,7
Impieghi a clientela	22.396,5	4.415,1	26.811,6
Raccolta	(25.863,7)	(8.364,—)	(34.227,7)

(1) Mediobanca International, Lussemburgo e Compagnie Monégasque de Banque, Principato di Monaco.

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

Sezione I

Rischi del Gruppo Bancario

1.1 Rischio di credito

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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. Una volta erogato, il fido è oggetto di costante monitoraggio attraverso l'analisi dell'informativa contabile pubblica ed il controllo del rispetto dei *covenants* contrattuali. Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento vengono tempestivamente segnalati alla Direzione della struttura operativa e dell'Istituto.

Leasing

La valutazione dei rischi è basata in via generale su un'istruttoria monografica effettuata con metodologie analoghe a quelle previste per l'attività *corporate*. L'approvazione delle pratiche d'importo inferiore a prefissati limiti canalizzate da banche convenzionate resta delegata agli istituti proponenti a fronte di loro fidejussione rilasciata a garanzia di una quota del rischio assunto. Limitatamente alla controllata Selmabipiemme, le pratiche di valore inferiore ad euro 50 mila sono approvate con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* sviluppato sulla base di serie storiche, differenziato per tipologia di prodotto e settore merceologico di appartenenza della società richiedente.

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

Credito al consumo (Compass)

Gli affidamenti sono approvati con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* diversificato per prodotto. Le griglie di *scoring* sono sviluppate sulla base di serie storiche interne arricchite da informazioni provenienti da centrali rischi. I negozi convenzionati utilizzano un collegamento telematico con la società per la rapida trasmissione delle domande di finanziamento e la ricezione dell'esito dello *scoring*. Le pratiche d'importo superiore a limiti prefissati sono approvate dalle strutture di sede secondo le autonomie attribuite dal Consiglio di Amministrazione della società.

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

Mutui immobiliari (Micos Banca)

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

Per quanto riguarda i crediti in contenzioso, le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo sei rate in concomitanza all'affidamento ai legali esterni. Il recupero del credito è basato in massima parte sulle procedure esecutive immobiliari.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

QUALITÀ DEL CREDITO

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

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

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	12.734.759	12.734.759
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	5.573.221	5.573.221
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	622.490	622.490
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	—	6.301.333	6.301.460
5. Crediti verso clientela	80.824	22.491	4.428	7.978	16.816	27.998.661	28.131.198
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	848.190	848.190
Totale 30 giugno 2007	80.951	22.491	4.428	7.978	16.816	54.078.654	54.211.318
Totale 30 giugno 2006	80.508	20.479	1.846	7.581	29.891	42.839.369	42.979.674

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	Esposizioni Lorda	Rettifiche di Portafoglio	Esposizione Netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	X	12.734.759	12.734.759
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	5.573.221	—	5.573.221	5.573.221
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	628.162	(5.672)	622.490	622.490
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	6.304.544	(3.211)	6.301.333	6.301.460
5. Crediti verso clientela	265.986	(66.164)	(84.101)	115.721	28.121.418	(105.941)	28.015.477	28.131.198
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	848.190	848.190
Totale 30 giugno 2007	266.113	(66.164)	(84.101)	115.848	40.627.345	(114.824)	54.095.470	54.211.318
Totale 30 giugno 2006	261.921	(63.195)	(58.421)	140.305	34.061.696	(144.624)	42.839.369	42.979.674

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

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a. Sofferenze	127	—	—	127
b. Incagli	—	—	—	—
c. Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d. Esposizioni scadute	—	—	—	—
e. Rischio Paese	2.992	—	(2.992)	—
f. Altre attività	9.922.291	—	(219)	9.922.072
Totale A	9.925.410	—	(3.211)	9.922.199
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a. Deteriorate	—	—	—	—
b. Altre	23.072.175	—	—	23.072.175
Totale B	23.072.175	—	—	23.072.175

A.1.4 *Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	127 —	— —	— —	— —	2.198 —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	794
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	794
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—	—
C.4 realizza 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>	127 —	— —	— —	— —	2.992 —

A.1.5 *Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —	(2.198) —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	(794)
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	(794)
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>	— —	— —	— —	— —	(2.992) —

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

Tipologia esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a. Sofferenze	163.687	(55.657)	(27.206)	80.824
b. Incagli	69.915	(5.290)	(42.134)	22.491
c. Esposizioni ristrutturate	5.362	(793)	(141)	4.428
d. Esposizioni scadute	27.022	(4.424)	(14.620)	7.978
e. Rischio Paese	17.021	—	(205)	16.816
f. Altre attività	41.183.931	—	(111.408)	41.072.523
Totale A	41.466.938	(66.164)	(195.714)	41.205.060
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a. Deteriorate	—	—	—	—
b. Altre	20.347.050	—	—	20.347.050
Totale B	20.347.050	—	—	20.347.050

A.1.7 *Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	153.550 21.147	51.991 4.959	2.085 60	22.079 1.996	29.891 —
B. Variazioni in aumento	61.085	66.240	6.112	45.960	138
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	14.625	53.791	1.465	34.523	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	15.182	7.350	527	4.978	—
B.3 altre variazioni in aumento	31.278	5.099	4.120	6.459	138
C. Variazioni in diminuzione	(50.948)	(48.316)	(2.835)	(41.017)	(13.008)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(331)	(4.262)	(82)	(11.421)	—
C.2 cancellazioni	(5.768)	(20.190)	(137)	(10.538)	—
C.3 incassi	(24.023)	(3.780)	(218)	(197)	(11.731)
C.4 realizzi per cessioni	(514)	(2.436)	—	(1.291)	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(156)	(15.303)	(872)	(11.728)	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	(20.156)	(2.345)	(1.526)	(5.842)	(1.277)
D. Esposizione lorda finale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	163.687 26.273	69.915 2.854	5.362 54	27.022 1.420	17.021 —

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	(73.169)	(31.512)	(239)	(14.498)	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(16.770)</i>	<i>(3.839)</i>	<i>(6)</i>	<i>(1.092)</i>	—
B. Variazioni in aumento	(33.379)	(39.200)	(982)	(17.498)	—
B.1 rettifiche di valore	(28.754)	(39.028)	(825)	(17.016)	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(2.366)	(172)	(153)	(307)	—
B.3 altre variazioni in aumento	(2.259)	—	(4)	(175)	—
C. Variazioni in diminuzione	23.685	23.288	287	12.952	(205)
C.1 riprese di valore da valutazione	396	43	12	66	—
C.2 riprese di valore da incasso	3.537	1.060	204	732	—
C.3 cancellazioni	5.387	20.270	17	10.656	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	28	1.635	54	1.280	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	14.337	280	—	218	(205)
D. Rettifiche complessive finali	(82.863)	(47.424)	(934)	(19.044)	(205)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(23.219)</i>	<i>(2.406)</i>	<i>(33)</i>	<i>(380)</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	40,4%	5,1%	54,5%
B. Altre esposizioni	69,2%	8,9%	21,9%

A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia

A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela

	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	472.484	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	157.070	622	190.852	348.544						
1.2 parzialmente garantite	43.591	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	41.236	41.236						
2. Esposizioni verso clientela garantite																								
2.1 totalmente garantite	9.791.823	6.557.523	2.834.728	317.175	—	—	—	—	—	—	120.000	20.000	128.000	100.000	7.100	2.354.697	12.439.223							
2.2 parzialmente garantite	2.895.677	2.512	374.300	3.409	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75.048	1.028.713	1.483.982							

A.3.2 Esposizioni "fuori bilancio" 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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 parzialmente garantite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Esposizioni verso clientela garantite																								
2.1 totalmente garantite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 parzialmente garantite	152.021	152.021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	152.021

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 assicurazioni	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	15.673	148.014
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(5.151)	(50.506)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(27.206)
Esposizione netta	—	—	—	—	10.522	70.302
A.2 Incagli						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	13.441	56.474
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(3.602)	(1.688)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(42.134)
Esposizione netta	—	—	—	—	9.839	12.652
A.3 Esposizioni ristrutturate						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	4.244	1.118
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(634)	(159)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	(38)	(103)
Esposizione netta	—	—	—	—	3.572	856
A.4 Esposizioni scadute						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	7.884	19.139
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(2.126)	(2.299)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(14.620)
Esposizione netta	—	—	—	—	5.758	2.220
A.5 Altre esposizioni						
Esposizioni lorda	6.495.423	297.000	8.500.055	1.376.521	17.261.465	7.269.734
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(5.735)	(2.510)	(4.310)	(900)	(45.771)	(51.633)
Esposizione netta	6.489.688	294.490	8.495.745	1.375.621	17.215.694	7.218.101
Totale A						
Esposizioni lorda	6.495.423	297.000	8.500.055	1.376.521	17.302.707	7.494.479
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(11.513)	(54.652)
Rettifiche di valore di portafoglio	(5.735)	(2.510)	(4.310)	(900)	(45.809)	(135.696)
Esposizione netta	6.489.688	294.490	8.495.745	1.375.621	17.245.385	7.304.131
B. Esposizioni “fuori bilancio”						
B.4 Altre esposizioni						
Esposizioni lorda	—	955.666	7.116.210	681.396	10.456.119	1.137.659
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	955.666	7.116.210	681.396	10.456.119	1.137.659
Totale 30 giugno 2007:						
Esposizioni lorda	6.495.423	1.252.666	15.616.265	2.057.917	27.758.826	8.632.138
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(11.513)	(54.652)
Rettifiche di valore di portafoglio	(5.735)	(2.510)	(4.310)	(900)	(45.809)	(135.696)
Esposizione netta	6.489.688	1.250.156	15.611.955	2.057.017	27.701.504	8.441.790
Totale 30 giugno 2006	4.400.887	4.644.773	9.863.226	2.238.944	68.663.262	9.949.549

B.2 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese non finanziarie

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
a) Altri servizi di vendita	5.266.527	5.196.817
b) Servizi di comunicazione	719.058	334.937
c) Prodotti energetici	1.140.709	818.975
d) Industria della carta ed editoria	636.764	704.129
e) Servizi connessi ai trasporti	473.717	1.022.488
f) Altri gruppi di attività economica	3.810.103	3.518.230
Totale	12.046.878	11.595.576

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	161.152	79.881	2.535	943	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	69.915	22.491	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni strutturate	5.362	4.428	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	27.022	7.978	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	26.126.546	26.026.546	14.160.138	14.149.052	886.605	886.111	26.241	26.208	1.422	1.422
Totale A	26.389.997	26.141.324	14.162.673	14.149.995	886.605	886.111	26.241	26.208	1.422	1.422
B) Esposizioni “fuori bilancio”										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	10.159.980	10.159.980	9.723.197	9.723.197	308.873	308.873	—	—	155.000	155.000
Totale B	10.159.980	10.159.980	9.723.197	9.723.197	308.873	308.873	—	—	155.000	155.000
Totale 30 giugno 2007	36.549.977	36.301.304	23.885.870	23.873.192	1.195.478	1.194.984	26.241	26.208	156.422	156.422
Totale 30 giugno 2006	36.465.746	36.233.097	62.985.355	62.969.100	940.327	939.638	27.916	27.471	49.574	49.574

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 strutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	4.765.785	4.765.696	4.703.698	4.703.628	15.344	15.344	438.681	435.629	1.775	1.775
Totale A	4.765.785	4.765.696	4.703.825	4.703.755	15.344	15.344	438.681	435.629	1.775	1.775
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	10.067.627	10.067.627	11.556.248	11.556.248	5.060	5.060	46.841	46.841	1.396.399	1.396.399
Totale B	10.067.627	10.067.627	11.556.248	11.556.248	5.060	5.060	46.841	46.841	1.396.399	1.396.399
Totale 30 giugno 2007	14.833.412	14.833.323	16.260.073	16.260.003	20.404	20.404	485.522	482.470	1.398.174	1.398.174
Totale 30 giugno 2006	6.748.858	6.748.122	5.337.298	5.337.298	216.061	216.061	86.467	86.467	1.700.668	1.691.383

B.5a Indicatori di rischiosità creditizia

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
a) Sofferenze lorde / Impieghi	0,61%	0,72%
b) Partite anomale / Impieghi	0,99%	1,22%
c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza	1,—%	1,16%

B.5b Grandi rischi

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
a) Importo complessivo ponderato	15.504.092	10.619.263
b) Numero delle posizioni	14	10
c) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza	1,9	1,5

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

Informazioni di natura qualitativa

L'attività in titoli di debito da cartolarizzazione salda in 907,7 milioni, equamente ripartiti tra attività di negoziazione e attività disponibili per la vendita, e riguarda per oltre il 95% titoli senior con sottostanti attività in *bonis* e con alto profilo creditizio focalizzate sul comparto leasing e mutui immobiliari (residenziali e non). I possessori di *tranches junior* e mezzanine riguardano, oltre alle due cartolarizzazioni del Gruppo (Quarzo srl. e Quarzo Lease srl.), una cartolarizzazione di immobili pubblici (Scip 2 B2) e quella di un primario gruppo di leasing (*Agrisecurities*) il cui collocamento è stato curato dall'Istituto.

Informazioni di natura quantitativa

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

Qualità attività sottostanti/ Esposizioni	Esposizioni per cassa ⁽¹⁾					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	40.777	40.777	5.990	5.990	15.720	15.720
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	40.777	40.777	5.990	5.990	15.720	15.720
B) Con attività sottostanti di terzi	822.052	822.052	3.014	3.014	20.187	20.187
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	822.052	822.052	3.014	3.014	20.187	20.187
Totale al 30 giugno 2007	862.829	862.829	9.004	9.004	35.907	35.907

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa ⁽¹⁾					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
B) Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
C) Non cancellate dal bilancio						
C.1 Quarzo FLT2015 Classe A	4.845	4.845	5.990	5.990	7.310	7.310
C.2 Quarzo Lease Srl 2015° Canoni di Leasing	35.932	35.932	—	—	8.410	8.410
Totale al 30 giugno 2007	40.777	40.777	5.990	5.990	15.720	15.720

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa ⁽¹⁾					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio						
A.1 Fip Fund-23 A2 FRN Immob.nonres. IT0003872774	96.231	—	—	—	—	—
A.2 Scip 2 B2 26/4/25 Immob.nonres. IT0003837082	—	—	—	—	20.187	—
A.3 Velah 4 A1 e A2 Immob.res IT0004102007	47.874	—	—	—	—	—
A.4 Split2-18 A FRN Cred.Leasing IT0003763882	14.504	—	—	—	—	—
A.5 Agri 2006-1 A1 e B Cred.Leasing IT0004137409	24.574	—	3.014	—	—	—
A.6 Entasi Srl 17/01/2013 Altri Crediti IT0003142996	31.062	—	—	—	—	—
A.7 Locat MTGE 34-24 FLT Cred. Leasing IT0003733083	26.318	—	—	—	—	—
A.8 Locat 12/12/2028 Cred. Leasing IT0004153661	20.046	—	—	—	—	—
A.9 SCIP 2 A5 26/4/25 Immob.nonres. IT0003837074	28.751	—	—	—	—	—
A.10 SCC INPS 31/7/07 Altri crediti IT0003341770	30.527	—	—	—	—	—
A.11 San Giorgio II 07/2017 FLT - Prest. Person. IT0003699557	372.587	—	—	—	—	—
A.12 Cordusio 3 06-42 TV A1 e A2 Immob. Res. IT0004144884	31.020	—	—	—	—	—
A.13 Kimono 07/09 FRN B1,B2,B3 Altri crediti IT0004176779	45.820	—	—	—	—	—
A.14 Intesa Sec 07-33 A1 e A2 Immob.res. IT0004180250	20.591	—	—	—	—	—
Altre posizioni	32.147	—	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2007	822.052	—	3.014	—	20.187	—

⁽¹⁾ Nessuna esposizione fuori bilancio.

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 2007	30 giugno 2006
1. Esposizioni per cassa	499.570	—	408.170	—	—	907.740	712.325
- Senior	454.659	—	408.170	—	—	862.829	659.400
- Mezzanine	9.004	—	—	—	—	9.004	37.205
- Junior	35.907	—	—	—	—	35.907	15.720
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	—	—	—
- Senior	—	—	—	—	—	—	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	499.570	—	408.170	—	—	907.740	712.325

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

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali
A. Attività sottostanti proprie:	
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	—
1. Sofferenze	—
2. Incagli	—
3. Esposizioni ristrutturate	—
4. Esposizioni scadute	—
5. Altre attività	—
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	—
1. Sofferenze	—
2. Incagli	—
3. Esposizioni ristrutturate	—
4. Esposizioni scadute	—
5. Altre attività	—
A.3 Non cancellate	403.934
1. Sofferenze	23.632
2. Incagli	2.008
3. Esposizioni ristrutturate	21
4. Esposizioni scadute	1.048
5. Altre attività	377.225
B. Attività sottostanti di terzi:	
B.1 Sofferenze	—
B.2 Incagli	—
B.3 Esposizioni ristrutturate	—
B.4 Esposizioni scadute	—
B.5 Altre attività	—
Totale 30 giugno 2007	403.934

C.1.6 *Interessenze in società veicolo*

Denominazione	Sede Legale	Interessenza %
Quarzo S.r.l.	Milano	7%
Quarzo Lease S.r.l.	Milano	10%

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

Quarzo S.r.l. (Compass)

L'operazione di reintegro del portafoglio iniziale (revolving) si è conclusa il 15 ottobre 2005, da allora è iniziato il rimborso dei titoli con la possibilità di esercitare l'opzione di step-up call il 15 gennaio 2008. Al 30 giugno 2007 sono stati rimborsati titoli di classe A per nominali € 174.640.785. Nell'esercizio in rassegna i rapporti intercorsi tra Compass e la società veicolo Quarzo S.r.l. sono così dettagliati (importi in euro):

Incassi per conto Quarzo	188.785.932
Servicing fee	475.798
Interessi maturati sulle Notes classe C	289.335
Interessi maturati sulle Notes Junior	8.068.798

Quarzo Lease S.r.l. (SelmaBipiemmeLeasing)

L'operazione di reintegro del portafoglio iniziale (revolving) si è conclusa il 25 aprile 2005, da allora è iniziato il rimborso dei titoli con la possibilità di esercitare l'opzione di step-up call il 25 aprile 2009. Al 30 giugno 2007 sono stati rimborsati titoli di classe A per nominali € 128.771.618. Nell'esercizio in rassegna i rapporti intercorsi tra SelmaBipiemme e la società veicolo Quarzo Lease sono così dettagliati:

Incassi per conto Quarzo Lease	148.996.351
Servicing fee	91.199
Interessi su prestito a Quarzo Lease	396.513
Interessi maturati sulle Notes classe C	9.963.378

Lo scorso 25 luglio è stata perfezionata una nuova operazione con sottostante contratti in bonis per complessivi 386,9 milioni; contestualmente sono state emesse due obbligazioni: una Senior Notes dal valore nominale di 350 milioni acquistata integralmente dalla Banca Europea di Investimenti e una Junior Notes dal valore nominale di 36,9 milioni sottoscritta da Selmabipiemme. L'operazione ha una durata di 9 anni e prevede un revolving mensile fino alla scadenza.

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 sino 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	3.130.072	60.968	204.647	760.064	208.781	4.364.532
2. Titoli di capitale	—	—	—	—	—	—
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	375.812	375.812
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	2.737	2.737
B. Strumenti derivati	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	587.330	4.743.081
Totale 30 giugno 2006	889.415	379.739	—	22.772	909.596	2.201.522

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 sino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela						
a) a fronte di attività rilevate per intero	593.319	—	—	—	587.330	1.180.649
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche						
a) a fronte di attività rilevate per intero	2.536.753	60.968	204.647	760.064	—	3.562.432 ⁽¹⁾
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	587.330	4.743.081
Totale 30 giugno 2006	889.415	379.739	—	22.772	909.596	2.201.522

⁽¹⁾ Di cui 837.930 su operazioni verso Banche Centrali e 377.044 a fronte di operazioni pronti contro termine attive.

1.2 RISCHI DI MERCATO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* ⁽¹⁾ relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto. Tale misurazione complessiva deriva dalla gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari (azionari, tasso e cambio), inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio legato ai tassi di interesse vengono inclusi sia quelli derivanti dai movimenti delle curve di mercato sia quelli connessi al merito di credito dei singoli nominativi.

Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica ⁽²⁾.

Value at Risk ed Expected Shortfall della struttura patrimoniale

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2006-2007				2005-2006
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse	2.901	1.202	10.695	4.242	3.317
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	1.194	530	2.003	844	—
Azioni	35.228	6.616	42.925	18.198	9.399
Tassi di cambio	729	383	1.820	1.076	1.157
Effetto diversificazione (*).....	(4.129)	(1.853)	(10.388)	(5.421)	(4.147)
VaR complessivo	<u>34.729</u>	<u>7.731</u>	<u>42.656</u>	<u>18.095</u>	<u>9.726</u>
- di cui: <i>Trading</i>	4.685	1.428	13.026	5.751	4.247
Expected Shortfall	41.246	12.365	45.345	26.001	15.408

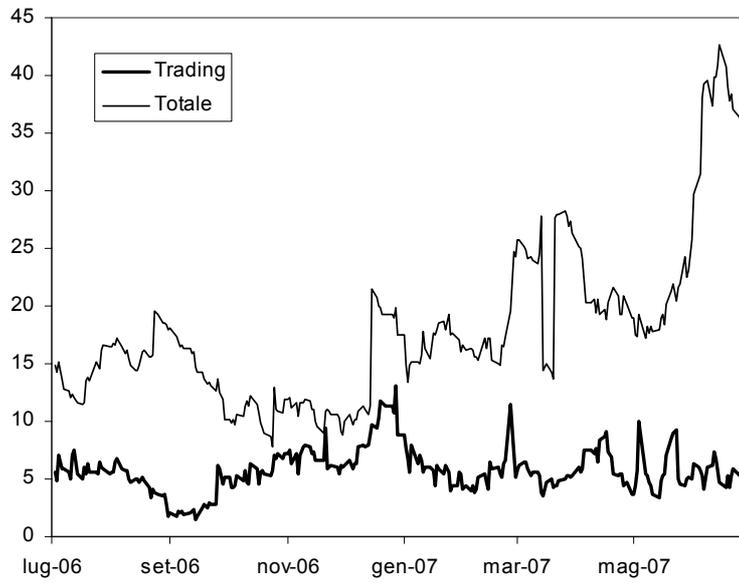
(*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Alla chiusura dell'esercizio, il *value-at-risk* medio del portafoglio di trading risulta essere pari a 5,7 milioni, con un rialzo di circa 1,5 milioni rispetto ai 4,2 milioni dello scorso esercizio, per l'accresciuta operatività sui mercati. La principale fonte di rischio resta l'esposizione ai tassi di interesse (4,3 milioni) mentre è pari a 2,9 milioni il contributo della componente azionaria.

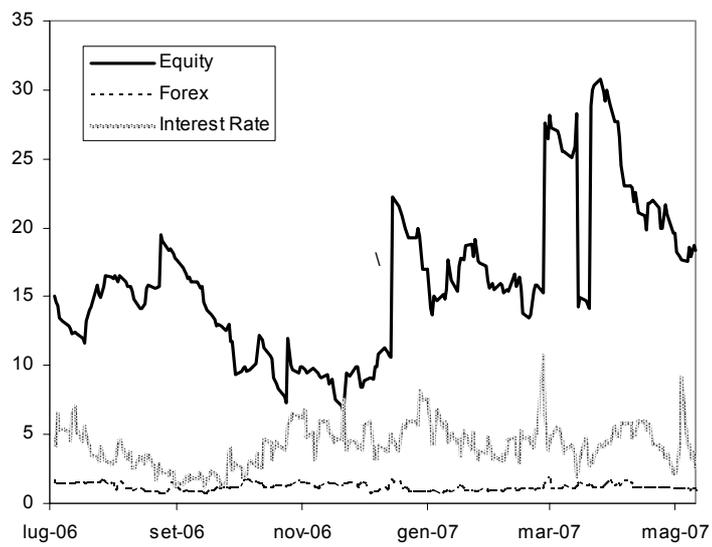
⁽¹⁾ *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

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

Andamento VaR



Andamento componenti del VaR



Molto più elevato è invece il *VaR* applicato all'intera struttura patrimoniale: il dato al 30 giugno 2007, pari ad oltre 34,7 milioni, è più che raddoppiato rispetto alla chiusura dello scorso esercizio. Anche il confronto sui dati medi rivela un forte incremento (da 9,7 a 18,1 milioni) provocato soprattutto dal contributo della componente azionaria, balzato da 9,4 a 18,2 milioni per l'aumento della volatilità dei mercati e per le maggiori posizioni del portafoglio *available for sale*. In crescita anche l'apporto derivante dai tassi di interesse, salito da 3,3 a 4,2 milioni e con un picco massimo passato dagli 8,9 milioni dello scorso esercizio a 10,7 milioni, mentre è risultato stabile su livelli contenuti (intorno ad 1 milione di euro) il contributo del mercato dei cambi.

Il valore medio registrato dal *VaR* di Compagnie Monégasque de Banque (calcolato secondo le medesime modalità di Mediobanca) è stato di soli 13.000 euro.

Il *backtesting* effettuato sull'intera struttura patrimoniale utilizzando sia una serie di utili e perdite simulate ⁽¹⁾ sia i dati gestionali evidenzia solo 2 infrazioni della soglia del *VaR*, pari quindi allo 0,8% contro un teorico dell'1%.

Asset Liability Management

La sensibilità del valore del portafoglio complessivo della Banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente, non solo sul portafoglio di trading ma anche sul *banking book*.

Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, misurato sulla base dei flussi previsti in entrata e uscita nei mesi futuri, così da evidenziare il profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa.

Inoltre, su base quindicinale un Comitato di Direzione analizza 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 e gli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali implicite nelle dinamiche prospettiche dei volumi.

Per quanto riguarda la *sensitivity*, al 30 giugno l'impatto sul margine di interesse della capogruppo a seguito di aumento di 100 *basis point* risulta essere pari a +9,3 milioni mentre la perdita è pari a 8,7 milioni nell'ipotesi di uno stesso shock al ribasso, a confermano la presenza di una sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse della capogruppo.

⁽¹⁾ 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.

Più consistente ed in direzione opposta è l'esposizione di Compass: un aumento di 1 punto percentuale nei tassi produrrebbe infatti una perdita di 19,3 milioni mentre il risultato opposto si avrebbe in caso di riduzione.

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.

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 laddove si voglia ridurre l'esposizione del rischio creditizio.

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*).

1.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA 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	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	—	2.770.812	1.486.314	877.642	2.475.037	591.118	320.064	—
1.1 Titoli di debito	—	2.749.285	1.486.314	877.642	2.475.037	591.118	320.064	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altre	—	2.749.285	1.486.314	877.642	2.475.037	591.118	320.064	—
1.2 Altre attività	—	21.527	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	(85.518)	(3.967)	(13.246)	(677.401)	(69.343)	(193.758)	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	(85.518)	(3.967)	(13.246)	(677.401)	(69.343)	(193.758)	—
3. Derivati finanziari	—	29.901.977	13.045.056	6.157.113	16.292.086	8.992.725	2.205.838	—
3.1 Con titolo sottostante	—	10.937.691	129.463	551.084	3.475.866	1.137.534	507.847	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	10.937.691	129.463	551.084	3.475.866	1.137.534	507.847	—
+ Posizioni lunghe	—	4.650.485	95.858	469.442	2.292.022	648.817	213.118	—
+ Posizioni corte	—	6.287.206	33.605	81.642	1.183.844	488.717	294.729	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	18.964.286	12.915.593	5.606.029	12.816.220	7.855.191	1.697.991	—
– Opzioni	—	—	19.150	—	126.406	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	9.575	—	63.203	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	9.575	—	63.203	—	—	—
– Altri	—	18.964.286	12.896.443	5.606.029	12.689.814	7.855.191	1.697.991	—
+ Posizioni lunghe	—	9.711.809	7.544.411	2.492.724	5.648.008	3.597.585	859.491	—
+ Posizioni corte	—	9.252.477	5.352.032	3.113.305	7.041.806	4.257.606	838.500	—

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 indeterminata
1. Attività per cassa	—	82.562	187	1.533	28.310	147.690	—	—
1.1 Titoli di debito	—	82.562	187	1.533	28.310	147.690	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altre	—	82.562	187	1.533	28.310	147.690	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	14.969.564	1.477.238	18.900	1.059	165.676	10.052	—
3.1 Con titolo sottostante	—	2.737.518	—	—	1.059	147.164	10.052	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	2.737.518	—	—	1.059	147.164	10.052	—
+ Posizioni lunghe	—	1.295.361	—	—	345	147.164	5.027	—
+ Posizioni corte	—	1.442.157	—	—	714	—	5.025	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	12.232.046	1.477.238	18.900	—	18.512	—	—
– Opzioni	—	7.098	—	18.900	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	3.549	—	9.450	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	3.549	—	9.450	—	—	—	—
– Altri	—	12.224.948	1.477.238	—	—	18.512	—	—
+ Posizioni lunghe	—	6.121.730	738.619	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	6.103.218	738.619	—	—	18.512	—	—

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	—	13.300	714	—	216.276	1.374	—	—
1.1 Titoli di debito	—	13.300	714	—	216.276	1.374	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altre	—	13.300	714	—	216.276	1.374	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	14.365.560	4.385.422	4.666	216.212	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	216.212	—	—	216.212	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	216.212	—	—	216.212	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	216.212	—	—	—
+ Posizioni corte	—	216.212	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	14.149.348	4.385.422	4.666	—	—	—	—
– Opzioni	—	8.386.178	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	4.193.089	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	4.193.089	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	5.763.170	4.385.422	4.666	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	2.881.585	2.192.711	2.333	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	2.881.585	2.192.711	2.333	—	—	—	—

1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

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	2.250.941	19.585.816	2.373.548	2.092.393	5.757.137	1.536.552	246.586	707.243
1.1 Titoli di debito	—	858.260	186.270	121.557	348.155	498.530	225.513	—
1.2 Finanziamenti a banche	1.556.442	3.280.677	169.146	13.469	876.888	21.948	—	348.221
1.3 Finanziamenti a clientela	694.499	15.446.879	2.018.132	1.957.367	4.532.094	1.016.074	21.073	359.022
– c/c	43.898	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	69.099	2.154.928	36.973	76.352	289.102	13.358	6.185	13.413
– altri	581.502	13.291.951	1.981.159	1.881.015	4.242.992	1.002.716	14.888	345.609
2. Passività per cassa	(2.271.297)	(20.950.461)	(2.205.833)	(5.300.651)	(5.075.866)	(2.416.919)	(178.212)	(32.948)
2.1 Debiti verso clientela	(997.587)	(2.235.336)	(1.011)	(2.077)	(12.129)	(666)	(222)	(17.171)
– c/c	(995.920)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	(1.667)	(2.235.336)	(1.011)	(2.077)	(12.129)	(666)	(222)	(17.171)
2.2 Debiti verso banche	(1.250.448)	(8.928.856)	(383.924)	—	—	—	(83.112)	(15.607)
– c/c	(1.250.418)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	(30)	(8.928.856)	(383.924)	—	—	—	(83.112)	(15.607)
2.3 Titoli di debito	(23.262)	(9.786.269)	(1.820.898)	(5.298.574)	(5.063.737)	(2.416.253)	(94.878)	(170)
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	15.174.167	7.798.125	5.169.030	5.854.730	2.538.806	156.851	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	15.174.167	7.798.125	5.169.030	5.854.730	2.538.806	156.851	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	15.174.167	7.798.125	5.169.030	5.854.730	2.538.806	156.851	—
+ Posizioni lunghe	—	3.156.370	1.806.566	5.124.336	5.782.426	2.308.806	156.851	—
+ Posizioni corte	—	12.017.797	5.991.559	44.694	72.304	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	30.624	488.068	27.161	33.951	78.056	10.282	433	—
1.1 Titoli di debito	—	1.884	4	4	3.977	258	433	—
1.2 Finanziamenti a banche	16.618	286.214	7.696	467	54.246	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	14.006	199.970	19.461	33.480	19.833	10.024	—	—
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri finanziamenti	14.006	199.970	19.461	33.480	19.833	10.024	—	—
2. Passività per cassa	(4)	(1.221.517)	(18.541)	(512.592)	(20.044)	(14.809)	—	(485)
2.1 Debiti verso clientela	—	(172.357)	—	—	—	—	—	(448)
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	(172.357)	—	—	—	—	—	(448)
2.2 Debiti verso banche	—	(614.668)	(18.534)	—	—	—	—	(37)
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	(614.668)	(18.534)	—	—	—	—	(37)
2.3 Titoli di debito	(4)	(434.492)	(7)	(512.592)	(20.044)	(14.809)	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	42.851	—	21.997	944.036	14.809	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	42.851	—	21.997	944.036	14.809	—	—
- Opzioni	—	—	—	14.000	923.992	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	7.000	461.996	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	7.000	461.996	—	—	—
- Altri	—	42.851	—	7.997	20.044	14.809	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	7.997	20.044	14.809	—	—
+ Posizioni corte	—	42.851	—	—	—	—	—	—

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	20.367	358.294	—	71.137	48.582	93.765	—	—
1.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	10.973	185.509	—	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	9.394	172.785	—	71.137	48.582	93.765	—	—
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri finanziamenti	9.394	172.785	—	71.137	48.582	93.765	—	—
2. Passività per cassa	—	(1.343.934)	(306.813)	—	—	(13.427)	—	—
2.1 Debiti verso clientela	—	(633.348)	—	—	—	—	—	—
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	(633.348)	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	—	(14.987)	—	—	—	—	—	—
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	(14.987)	—	—	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	(695.599)	(306.813)	—	—	(13.427)	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	310.163	—	—	—	310.163	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	310.163	—	—	—	310.163	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	310.163	—	—	—	310.163	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	310.163	—	—
+ Posizioni corte	—	310.163	—	—	—	—	—	—

1.2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

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

Tipologia esposizioni/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	1.507.485 ⁽¹⁾	—
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano	—	—
– armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati aperti	—	—
– chiusi	—	—
– riservati	—	—
– speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE	21.197	—
– armonizzati	—	—
– non armonizzati aperti	21.197	—
– non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
– aperti	—	—
– chiusi	—	—
Totale	1.528.682	—

⁽¹⁾ Di cui oltre l'80% azioni italiane.

1.2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

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

Tipologia esposizioni/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	5.431.397 ⁽¹⁾	537.041
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano	—	—
– armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati aperti	—	—
– chiusi	—	—
– riservati	—	—
– speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE	615.166	—
– armonizzati	—	—
– non armonizzati aperti	615.166	—
– non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
– aperti	—	—
– chiusi	—	—
Totale	6.046.563	537.041

⁽¹⁾ Di cui oltre il 75% azioni italiane.

1.2.5 RISCHIO DI CAMBIO

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	60.490	44.690	175	519	16.601
A.2 Titoli di capitale	36.678	13.061	—	15.015	—
A.3 Finanziamenti a banche	441.786	202.707	2.733	1.329	2.506
A.4 Finanziamenti a clientela	987.113	872.217	1.573	13.313	67.911
A.5 Altre attività finanziarie	262.955	—	—	—	—
B. Passività finanziarie					
B.1 Debiti verso banche	(8.824)	(1.699)	—	—	—
B.2 Debiti verso clientela	(1.042.816)	(528.814)	(97.368)	(152.039)	(1.707)
B.3 Titoli di debito	(508.888)	(736.824)	(95.863)	(150.119)	—
B.4 Altre passività finanziarie	—	—	—	—	—
C. Derivati finanziari					
– Opzioni	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—
– Altri	154.418	445.780	149.979	227.279	(25.193)
+ Posizioni lunghe	3.349.693	564.474	149.979	227.279	—
+ Posizioni corte	(3.195.275)	(118.694)	—	—	(25.193)
Totale attività	5.138.715	1.697.149	154.460	257.455	87.018
Totale passività	(4.755.803)	(1.386.031)	(193.231)	(302.158)	(26.900)
Sbilancio (+/-)	119.957	311.118	(38.771)	(44.703)	60.118

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 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	139.667	—	—	—	—	—	—	—	139.667	—	—
2. Interest rate swap	—	18.062.295	—	—	—	—	—	—	—	18.062.295	—	15.843.335
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	3.598.778	—	—	—	—	3.598.778	—	649.856
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	556.087	—	—	—	—	556.087	—	557.868
5. Basis swap	—	2.416.626	—	—	—	—	—	—	—	2.416.626	—	2.982.830
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	675.513	—	—	—	—	—	675.513	—	1.353.640
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	16.727.383	—	276.235	—	—	—	—	—	17.003.618	—	6.604.457	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	4.199.115	—	35.300	7.377.100	—	16.548	—	—	4.234.415	7.393.648	8.615.240	5.634.078
– Acquistate	2.107.127	—	22.400	3.501.830	—	16.548	—	—	2.129.527	3.518.378	8.611.936	2.847.954
– Plain Vanilla	2.107.127	—	22.400	3.401.830	—	16.548	—	—	2.129.527	3.418.378	8.611.936	2.717.954
– Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	130.000
– Emesse	2.091.988	—	12.900	3.875.270	—	—	—	—	2.104.888	3.875.270	3.304	2.786.124
– Plain Vanilla	2.091.988	—	12.900	3.775.270	—	—	—	—	2.104.888	3.775.270	3.304	2.656.124
– Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	130.000
12. Contratti a termine	1.437.271	4.788.255	88.021	123.053	—	4.108.546	—	—	1.525.292	9.019.854	857.591	2.770.701
– Acquisti	842.505	3.312.840	81.306	70.332	—	3.222.817	—	—	923.811	6.605.989	418.562	1.372.209
– Vendite	594.766	1.475.415	6.715	52.721	—	679.684	—	—	601.481	2.207.820	439.029	1.398.492
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	206.045	—	—	—	206.045	—	—
13. Altri contratti derivati	—	63.203	—	—	—	—	—	—	—	63.203	—	131.000
Totale	22.363.769	25.470.046	399.556	8.175.666	—	8.279.909	—	—	22.763.325	41.925.621	16.077.288	29.923.308
Valori medi	18.338.746	24.409.508	232.530	8.641.499	5.809	3.133.480	—	—	18.577.085	36.184.487	14.564.597	25.307.768

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 2007		30 giugno 2006	
	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	—	18.156.301	—	—	—	—	—	—	—	18.156.301	—	18.385.830
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	52.983	—	—	—	52.983	—	25.465
5. Basis swap	—	547.083	—	—	—	—	—	—	—	547.083	—	425.134
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	3.000	—	—	—	—	—	3.000	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	395.500	—	—	—	—	—	395.500	—	—
– Plain Vanilla	—	—	—	133.000	—	—	—	—	—	133.000	—	—
– Esotiche	—	—	—	133.000	—	—	—	—	—	133.000	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Plain Vanilla	—	—	—	262.500	—	—	—	—	—	262.500	—	—
– Esotiche	—	—	—	262.500	—	—	—	—	—	262.500	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	—	293.147	—	—	—	—	—	293.147	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	18.703.384	—	691.647	—	52.983	—	—	—	19.448.014	—	18.836.429
Valori medi	—	18.865.514	—	392.689	—	25.181	—	—	—	19.283.384	—	15.545.989

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 2007		30 giugno 2006	
	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 di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	15.926.048	—	468.996	—	—	—	16.395.044	—	14.769.822
– Acquistate	—	—	—	7.951.687	—	230.998	—	—	—	8.182.685	—	7.361.206
- Plain Vanilla	—	—	—	1.784.307	—	186.527	—	—	—	1.970.834	—	824.376
- Esotiche	—	—	—	6.167.380	—	44.471	—	—	—	6.211.851	—	6.536.830
– Emesse	—	—	—	7.974.361	—	237.998	—	—	—	8.212.359	—	7.408.616
- Plain Vanilla	—	—	—	1.723.195	—	193.527	—	—	—	1.916.722	—	783.702
- Esotiche	—	—	—	6.251.166	—	44.471	—	—	—	6.295.637	—	6.624.914
12. Contratti a termine	—	—	—	526.850	—	—	—	—	—	526.850	—	324.660
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	—	526.850	—	—	—	—	—	526.850	—	324.660
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	16.452.898	—	468.996	—	—	—	16.921.894	—	15.094.482
Valori medi	—	—	—	15.596.047	—	372.457	—	—	—	15.968.504	—	14.640.779

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 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	22.363.768	22.595.082	399.556	8.156.512	—	8.279.908	—	—	22.763.324	39.031.502	16.077.288	26.731.038
1. Operazioni con scambio di capitali	5.245.595	4.788.255	114.791	1.388.221	—	8.263.360	—	—	5.360.386	14.439.836	3.422.779	4.853.252
– Acquisti	3.163.024	3.312.840	95.176	762.737	—	4.651.582	—	—	3.258.200	8.727.179	2.293.827	2.192.658
– Vendite	2.082.571	1.475.415	19.615	625.464	—	3.101.724	—	—	2.102.186	5.202.603	1.126.952	2.412.689
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	510.054	—	—	—	510.054	—	247.905
2. Operazioni senza scambio di capitali	17.118.173	17.806.827	284.765	6.768.291	—	16.548	—	—	17.402.938	24.591.666	12.654.507	21.877.786
– Acquisti	16.782.417	8.155.247	31.641	3.376.573	—	12.999	—	—	16.814.058	11.544.819	12.285.484	9.625.658
– Vendite	335.756	9.651.580	253.124	3.391.718	—	3.549	—	—	588.880	13.046.847	369.023	12.252.128
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	—	18.156.302	—	17.141.546	—	521.979	—	—	—	35.819.827	—	33.505.777
B.1 Di copertura	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	688.647	—	52.983	—	—	—	741.630	—	25.465
– Acquisti	—	—	—	688.647	—	52.983	—	—	—	52.983	—	25.465
– Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	688.647	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	18.156.302	—	—	—	—	—	—	—	18.156.302	—	18.383.831
– Acquisti	—	15.266.304	—	—	—	—	—	—	—	15.266.304	—	14.762.154
– Vendite	—	2.889.998	—	—	—	—	—	—	—	2.889.998	—	3.623.677
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri Derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	526.961	—	—	—	—	—	526.961	—	325.456
– Acquisti	—	—	—	31	—	—	—	—	—	31	—	716
– Vendite	—	—	—	526.930	—	—	—	—	—	526.930	—	324.740
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	15.925.938	—	468.996	—	—	—	16.394.934	—	14.769.025
– Acquisti	—	—	—	7.911.532	—	230.998	—	—	—	8.142.530	—	7.328.240
– Vendite	—	—	—	8.014.406	—	237.998	—	—	—	8.252.404	—	7.440.785
– 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 cambi 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 (*)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	89.087	273.154	18.159	11.158	480.785	959	18.465	35.044	3.905	18.465	35.044	—	139.689	443.705
A.4 Società finanziarie	9.510	29.424	2.533	31.223	21.438	38.235	1.003	—	—	1.003	—	—	22.155	63.513
A.5 Assicurazioni	—	—	—	7.122	24.886	8.480	—	—	—	—	—	—	7.592	7.128
A.6 Imprese non finanziarie	6.752	—	2.886	457	—	937	27.693	—	—	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	105.349	302.578	23.578	49.960	527.109	48.611	19.468	44.300	31.598	19.468	44.300	—	169.436	514.346
Totale 30 giugno 2006	101.653	334.638	27.294	18.621	67.868	29.926	3.791	11.312	16.329	3.791	11.312	—	181.846	484.535
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	27.006	580.418	6.285	934	1.256.898	6	23	—	—	23	—	—	16.261	66.138
B.4 Società finanziarie	1.159	15.359	600	—	67.323	—	—	—	—	—	—	—	32.440	46.549
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	28.165	595.777	6.885	934	1.324.221	8	23	—	—	23	—	—	48.701	112.687
Totale 30 giugno 2006	41.937	905.675	15.260	3.657	613.367	5	98	—	—	98	—	—	—	5.383

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

A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo - rischio finanziario

Controparti/Sotostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sotostanti 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 (*)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(17.462)	(161.912)	6.827	—	(489.762)	—	(17.465)	(511)	33.731	—	—	(20.385)	55.223	
A.4 Società finanziarie	(26.681)	(173)	5.988	(49.044)	(17.555)	29.216	—	(371)	—	—	—	(39.987)	17.590	
A.5 Assicurazioni	—	(8.532)	—	(2.011)	(2.335)	4.641	—	—	—	—	—	—	10.128	
A.6 Imprese non finanziarie	(70.601)	(4.059)	24.268	—	—	—	—	—	—	—	—	(232)	1.725	
A.7 Altri soggetti	—	—	—	(11)	—	70	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2007	(114.744)	(174.676)	37.083	(51.066)	(509.652)	33.927	(17.465)	(882)	33.731	—	—	(60.604)	84.666	
Totale 30 giugno 2006	(103.972)	(81.977)	11.972	(88.780)	(181.540)	69.770	—	(535)	191	—	—	(86.456)	91.103	
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(28.093)	(1.357.248)	9.381	—	(6.236)	—	—	(16.090)	—	—	—	(308.776)	66.927	
B.4 Società finanziarie	(12.489)	(173.891)	525	(21.228)	(21.228)	—	—	—	—	—	—	(56.240)	53.070	
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2007	(40.582)	(1.531.139)	9.906	—	(27.464)	—	—	(16.090)	—	—	—	(365.016)	119.997	
Totale 30 giugno 2006	(99.179)	(986.561)	12.090	(450)	(48.485)	41	—	(5.308)	—	—	—	(318.569)	87.910	

(*) 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	6.680.604	8.380.183	10.409.259	25.470.046
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.425.506	5.375.160	375.000	8.175.666
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	7.721.539	558.370	—	8.279.909
A.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario:				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	3.008.196	9.109.860	6.585.328	18.703.384
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	4.078.874	6.569.478	6.496.193	17.144.545
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	7.000	486.742	28.237	521.979
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	23.921.719	30.479.793	23.894.017	78.295.529
Totale 30 giugno 2006	13.401.124	30.924.266	19.528.829	63.854.219

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	2.473.454	1.572.749	140.000	—
– <i>credit default</i>	2.473.454	1.572.749	140.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	2.473.454	1.572.749	140.000	—
Totale 30 giugno 2006	1.044.062	255.000	140.000	475.000
Valori medi	1.781.465	1.077.059	280.815	128.750
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	1.536.056	815.337	—	—
– <i>credit default</i>	1.536.056	815.337	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	15.000	—	—	—
– <i>credit default</i>	15.000	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	1.551.056	815.337	—	—
Totale 30 giugno 2006	73.933	40.000	110.000	50.000
Valori medi	800.341	417.320	107.500	43.750

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	<i>Fair value</i> positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	6.412.596	26.175	82.773
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	3.078.407	1.387	35.433
4. Società finanziarie	952.796	317	13.637
5. Imprese di assicurazione	15.000	710	—
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	1.651.953	19.090	25.840
4. Società finanziarie	564.440	4.652	7.863
5. Imprese di assicurazione	150.000	19	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO	140.000	—	725
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	120.000	—	625
4. Società finanziarie	20.000	—	100
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
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. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	6.552.596	26.175	83.498
Totale 30 giugno 2006	2.187.995	5.062	15.149

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	3.078.407	(27.370)
1.4 Società finanziarie	952.796	(10.916)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2007	4.046.203	(38.286)
Totale 30 giugno 2006	1.299.062	(9.567)

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

Sottostant/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	421.832	4.242.129	1.748.635	6.412.596
A.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	370.916	3.955.370	1.603.100	5.929.386
A.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	50.916	286.759	145.535	483.210
B. Portafoglio bancario	5.000	130.000	5.000	140.000
B.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	5.000	130.000	5.000	140.000
B.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	426.832	4.372.129	1.753.635	6.552.596
Totale 30 giugno 2006	188.263	1.449.732	550.000	2.187.995

1.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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 a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	2.075.848	2.169.689	587.064	1.448.686	2.864.226	1.107.328	4.086.522	15.473.076	10.692.728
A.1 Titoli di stato	—	15.673	—	54	556.163	23.385	801.211	3.536.259	996.345
A.2 Titoli di debito quotati	—	3.162	7.272	8.134	25.458	105.508	12.990	1.590.882	1.791.909
A.3 Altri titoli di debito	—	555	—	3.859	377.077	50.187	143.027	60.069	641.867
A.4 Quote OIGR	—	—	—	—	636.363	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	2.075.848	2.150.299	579.792	1.436.639	1.269.165	928.248	3.129.294	10.285.866	7.262.607
– Banche	1.405.365	1.315.547	84.950	300.545	106.680	45.506	76.210	455.285	98.722
– Clientela	670.483	834.752	494.842	1.136.094	1.162.485	882.742	3.053.084	9.830.581	7.163.885
Passività per cassa	(1.849.728)	(3.182.044)	(1.135.702)	(3.077.001)	(3.841.873)	(1.348.927)	(2.255.894)	(15.165.385)	(8.096.835)
B.1 Depositi	(1.826.466)	(2.671.062)	(1.121.586)	(2.949.856)	(2.053.414)	(713.251)	(495.958)	(1.527.370)	(536.406)
– Banche	(1.287.694)	(2.508.512)	(771.778)	(1.145.588)	(1.772.691)	(641.843)	(488.673)	(1.494.043)	(535.518)
– Clientela	(538.772)	(162.550)	(349.808)	(1.804.268)	(280.723)	(71.408)	(7.285)	(33.327)	(888)
B.2 Titoli di debito	(23.262)	(510.982)	(14.116)	(127.145)	(1.712.656)	(635.676)	(1.759.936)	(12.960.614)	(7.270.400)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	(75.803)	—	—	(677.401)	(290.029)
Operazioni "fuori bilancio"	962.324	5.913.841	1.079.309	1.324.717	3.145.770	585.085	305.235	4.099.412	2.203.752
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	4.424.038	1.074.309	1.314.717	3.106.269	275.085	169.585	683.355	—
– Posizioni lunghe	—	2.159.344	1.011.640	876.658	1.492.520	100.670	121.799	30.501	—
– Posizioni corte	—	2.264.694	62.669	438.059	1.613.749	174.415	47.786	652.854	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	195.015	—	—	—	60.000	105.650	51.823	97.542
– Posizioni lunghe	—	195.015	—	—	—	60.000	—	—	—
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	105.650	51.823	97.542
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	962.324	1.294.788	5.000	10.000	39.501	250.000	30.000	3.364.234	2.106.210
– Posizioni lunghe	—	40.000	—	5.000	39.501	—	—	2.322.234	1.410.210
– Posizioni corte	962.324	1.254.788	5.000	5.000	—	250.000	30.000	1.042.000	696.000

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 a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	30.624	286.396	3.168	61.330	7.080	2.842	20.825	624.470	187.968
A.1 Titoli di stato	—	20	1.368	—	—	161	4	8.054	148.381
A.2 Titoli di debito quotati	—	102	294	544	255	31	1.533	87.425	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	155	—	—	18.515	—
A.4 Quote OIGR	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	30.624	286.274	1.506	60.786	6.670	2.650	19.288	510.476	39.587
– Banche	16.618	285.493	—	—	260	1.013	1.196	81.714	1.161
– Clientela	14.006	781	1.506	60.786	6.410	1.637	18.092	428.762	38.426
Passività per cassa	(4)	(686.440)	—	(113.932)	(415.380)	(18.541)	—	(28.041)	(14.809)
B.1 Depositi	—	(321.173)	—	(77.906)	(387.946)	(18.534)	—	—	—
– Banche	—	(148.816)	—	(77.906)	(387.946)	(18.534)	—	—	—
– Clientela	—	(172.357)	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	(4)	(365.267)	—	(36.026)	(27.434)	(7)	—	(28.041)	(14.809)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	4.326.462	298.408	73.899	2.869.805	787.029	11.107	526.042	382.983
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	4.128.946	298.408	73.899	2.869.805	772.220	—	209.863	14.810
– Posizioni lunghe	—	4.127.391	296.187	43.985	2.169.725	659.669	—	24.746	14.810
– Posizioni corte	—	1.555	2.221	29.914	700.080	112.551	—	185.117	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	110.881	—	—	—	—	—	—	110.881
– Posizioni lunghe	—	110.881	—	—	—	—	—	—	—
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	110.881
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	86.635	—	—	—	14.809	11.107	316.179	257.292
– Posizioni lunghe	—	86.635	—	—	—	—	—	25.916	235.078
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	14.809	11.107	290.263	22.214

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 a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	17.230	187.439	1.766	3.120	—	801	69.578	477.437	235.576
A.1 Titoli di stato	—	—	—	—	—	664	—	216.276	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	—	—	—	49	—	—	1.374
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Quote OIGR	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	17.230	187.439	1.766	3.120	—	88	69.578	261.161	234.202
– Banche	7.836	187.439	1.766	—	—	—	—	—	—
– Clientela	9.394	—	—	3.120	—	88	69.578	261.161	234.202
Passività per cassa	—	(405.168)	(29.914)	(262.891)	(273.276)	(11.398)	—	(370.920)	(308.843)
B.1 Depositi	—	(331.131)	(29.914)	(258.788)	(27.294)	—	—	—	—
– Banche	—	(331.131)	(29.914)	(258.788)	(27.294)	—	—	—	—
– Clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	(74.037)	—	(4.103)	(245.982)	(11.398)	—	(370.920)	(308.843)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	828.251	29.674	225.337	327.568	—	2.333	514.926	115.581
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	684.245	29.674	225.337	327.568	—	2.333	370.920	13.427
– Posizioni lunghe	—	684.245	29.674	225.337	301.743	—	2.333	370.920	13.427
– Posizioni corte	—	—	—	—	25.825	—	—	—	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	144.006	—	—	—	—	—	144.006	—
– Posizioni lunghe	—	144.006	—	—	—	—	—	144.006	—
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	—	—	—	—	—	—	—	102.154
– Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	102.154
– 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	—	2.033.545	6.578	300.885	1.686.004
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	24.702.359
3. Passività finanziarie di negoziazione	871.705	280.455	14.000	188.006	2.330.600
4. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	871.705	2.314.000	20.578	488.891	28.718.963
Totale 30 giugno 2006	633.826	2.209.394	1.174.605	960.035	22.852.159

3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	1.266.691	2.757.821	2.203	297	—
2. Debiti verso banca	8.681.301	4.794.680	—	11.159	—
3. Titoli in circolazione	24.702.359	—	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	2.861.555	786.288	36.923	—	—
5. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	37.511.906	8.338.789	39.126	11.456	—
Totale 30 giugno 2006	29.668.747	6.600.874	33.044	417	23

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

Sezione 1

Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

1.1 Patrimonio di vigilanza bancario: informazioni di natura quantitativa

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	6.202.152	5.743.732
Filtri prudenziali del patrimonio base:		
– Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
– Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	—
B. Patrimonio di base dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	6.202.152	5.743.732
C. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.992.470	1.524.070
Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
– Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	(471.192)	(177.576)
– Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(471.192)	(177.576)
D. Patrimonio supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	2.521.278	1.346.494
E. Totale patrimonio base e supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	8.723.430	7.090.226
Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	(617.288)	(136.017)
F. Patrimonio di vigilanza	8.106.142	6.954.208

1.2 Adeguatezza patrimoniale: informativa di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti
	30/06/07	30/06/07
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO		
A.1 Rischio di credito		
Metodologia standard		
Attività per cassa	41.278.734	32.296.214
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	30.053.094	23.285.376
1.1 Governi e Banche Centrali	1.428.903	8.044
1.2 Enti Pubblici	136.389	27.278
1.3 Banche	4.107.059	829.351
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	24.380.743	22.420.703
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali	4.035.271	2.025.781
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali	—	—
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	6.475.687	6.479.612
5. Altre attività per cassa	714.682	505.445
Attività fuori bilancio	24.867.542	9.818.915
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	24.631.372	9.760.035
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Enti Pubblici	1.816.536	14
1.3 Banche	3.412.951	582.270
1.4 Altri soggetti	19.401.885	9.177.751
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	236.170	58.880
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—
2.2 Enti Pubblici	—	—
2.3 Banche	197.353	39.471
2.4 Altri soggetti	38.817	19.409
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA		
B.1 Rischio di credito	X	3.369.210
B.2 Rischi di mercato	X	612.494
1. Metodologia standard		
di cui:		
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	365.276
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	222.594
+ rischio di cambio	X	24.624
+ altri rischi	X	—
B.3 Altri requisiti prudenziali	X	27.379
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	4.009.083
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA		
C.1 Attività di rischio ponderate	X	50.113.542
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	12,28%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	16,18%

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

2.1 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali (meno del 10%) e reddituali (circa il 20% dei ricavi) risulta contenuta, 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 amministratori e le società da questi controllate, sindaci e dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella.

Situazione al 30 giugno 2007

	Amministratori, sindaci e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività	687,6	608,6	3.900,5	5.196,7
<i>di cui: impieghi</i>	621,2	584,4	2.474,1	3.679,7
Passività	12,8	56,7	1.534,2	1.603,7
Garanzie e impegni	507,4	1.726,4	1.903,1	4.136,9
Interessi attivi	51,2	68,4	332,5	452,1
Interessi passivi	(20,2)	(30,8)	(288,6)	(339,6)
Commissioni nette	5,3	13,5	11,5	30,3
Proventi (costi) diversi	(27,3) ⁽¹⁾	(25,9)	242,7	189,5

⁽¹⁾ Di cui benefici a breve termine per (24,9) milioni, *stock option* per (1,6) 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	2.215.000
<i>di cui ad Amministratori</i>	<i>4.000.000</i>	<i>28 ottobre 2009</i>	<i>1° luglio 2020</i>	<i>2.000.000</i>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
TOTALE	108.130.000			54.979.000

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

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

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

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock options* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 30 giugno 2007 la valorizzazione al *fair value* degli impegni ha determinato l'iscrizione di un costo pari a 7,8 milioni.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2006			30 giugno 2007		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	27.063.750	8,82	Maggio 2013	20.593.250	12,30	Dicembre 2013
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	10.600.000	15,26	Luglio 2014	215.000	17,68	Marzo 2015
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	29.250	9,69	—	220.000	15,26	—
C.2 Esercitate	17.041.250	8,60	—	5.565.750	9,12	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	20.593.250	12,30	Settembre 2013	15.022.500	13,52	Dicembre 2013
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	2.378.250	9,06	Dicembre 2013	3.477.500	9,21	Settembre 2011

BILANCIO D'ESERCIZIO DELL'ISTITUTO
(BILANCIO SEPARATO)

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SINTESI DELL'ESERCIZIO

L'esercizio 2006-2007 (*) chiude con utile netto di 561,1 milioni (545,5 milioni), dopo utili da realizzo di titoli disponibili per la vendita per 166,7 milioni (85,9 milioni) e rettifiche nette su crediti e titoli per 9,4 milioni (4,5 milioni). L'utile della gestione ordinaria si riduce da 576,8 a 531,1 milioni per i minori utili dell'attività di negoziazione (65,7 milioni contro 200,8 milioni): escludendoli si registrerebbe un incremento del 21,5% che riflette il progresso di margine di interesse (+9% da 176,9 a 192,9 milioni), commissioni per 61,1 milioni (+28,5%) e dividendi incassati (da 169,8 a 213,5 milioni).

I principali aggregati patrimoniali registrano un incremento: i finanziamenti da 15,9 a 20,3 miliardi, gli impieghi netti di tesoreria da 5,6 a 6,4 miliardi, le attività disponibili per la vendita da 4 a 4,8 miliardi. Parallelamente la provvista è cresciuta da 22 a 27,1 miliardi, con emissioni nell'esercizio per 5,3 miliardi.

(*) Bilancio redatto per la prima volta secondo i principi contabili IAS/IFRS (i dati al 30 giugno 2006 sono stati riesposti pro-forma).

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

	30 giugno 2006 Ex Dlgs. 87/92	30 giugno 2006 Pro-forma (**)	30 giugno 2007	Variazione 2006/2007
	(€ milioni)			(%)
Margine di interesse	180,4	176,9	192,9	+9,-
Risultato dell'attività di negoziazione	26,-	200,8	65,7	-67,3
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ...	208,3	214,5	275,6	+28,5
Dividendi su partecipazioni e titoli AFS.....	169,8	169,8	213,5	+25,7
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE.....	584,5	762,-	747,7	-1,9
Costi del personale.....	(98,1)	(109,2)	(134,4)	+23,1
Altre spese amministrative.....	(82,2)	(76,-)	(82,2)	+8,2
COSTI DI STRUTTURA	(180,3)	(185,2)	(216,6)	+17,-
RISULTATO DELLA GESTIONE				
ORDINARIA	404,2	576,8	531,1	-7,9
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	106,6	85,9	166,7	+94,1
Utili (perdite) da realizzo - altri	—	2,7	(0,1)	n.s.
Rettifiche/Riprese di valore nette su crediti	—	(4,5)	(5,2)	+15,6
Rettifiche/Riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita.....	34,4	—	(4,2)	n.s.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	545,2	660,9	688,3	+4,1
Imposte sul reddito	(50,9)	(115,4)	(127,2)	+10,1
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	n.s.
UTILE NETTO	494,3	545,5	561,1	+2,9
Costi/Income	30,8	24,3	29,-	

(*) Per le modalità di esposizione dei dati cfr. anche la sezione "criteri di redazione".

(**) Include gli effetti del principio IAS39.

Stato Patrimoniale

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
Attivo		
Impieghi netti di tesoreria	5.580,6	6.379,4
Titoli disponibili per la vendita	4.043,-	4.788,-
Titoli detenuti sino a scadenza	625,5	621,6
Impieghi a clientela	15.870,5	20.306,5
Partecipazioni	1.677,-	1.680,8
Attività materiali e immateriali	122,9	121,3
Altre attività	267,6	251,6
Totale Attivo	28.187,1	34.149,2
Passivo		
Provvista	22.003,1	27.105,1
Fondi del passivo	165,7	162,4
Altre voci del passivo	538,9	782,8
Mezzi propri	4.933,9	5.537,8
Utile dell'esercizio	545,5	561,1
Totale Passivo	28.187,1	34.149,2
Conti impegni e rischi	73.415,1	43.168,3

Altre grandezze e indici:

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
Patrimonio di vigilanza (€ mln)	6.034,4	7.152,5
Coefficiente di solvibilità (%)	17,93	16,09
Capitalizzazione di Borsa (€ mln)	12.443,9	13.742,4
Numero di azioni in circolazione (€ mln)	812,-	817,6
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio	435	480

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO

Impieghi a clientela

Il portafoglio crediti presenta nel triennio il seguente andamento:

	2004-05		2005-06		2006-07	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Saldo erogato all'inizio dell'esercizio	13.324	100,-	14.058	100,-	15.871	100,-
Movimenti dell'esercizio:						
– erogazioni	11.182	83,9	15.484	110,1	17.010	107,2
– rimborsi	10.510	78,9	13.656	97,1	12.684	79,9
– erogazioni nette	672	5,-	1.828	13,-	4.326	27,3
– variazioni costo ammortizzato	62	0,5	(15)	(0,1)	109	0,6
Saldo erogato alla fine dell'esercizio ..	14.058	105,5	15.871	112,9	20.306	127,9

Nell'esercizio gli impieghi aumentano del 28% (da 15.870,5 a 20.306,5 milioni) riflettendo il buon andamento dell'attività corporate e il supporto assicurato al perdurante sviluppo del gruppo Compass (+19,7%, da 3.608,3 a 4.318,9 milioni). Nell'esercizio è proseguita, da un lato, la diversificazione nei confronti di clientela estera (pari a circa 1/3 del portafoglio), grazie all'attività svolta dalle sedi di Parigi e di Francoforte e, dall'altro, l'attività sul mercato dei prestiti sindacati domestici ed internazionali (che concorrono per più del 30% agli impieghi in essere) lasciando inalterata la qualità del credito che, per inciso, non presenta rischi sui mutui “*sub-prime*” o esposizioni nei confronti di “veicoli” che investano in tali prodotti.

La voce include:

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

— finanziamenti a controllate per 8.017,6 milioni, in aumento di 3.976,2 milioni (+98,4%) soprattutto per l'attività svolta da *Mediobanca International*, così ripartiti:

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
Mediobanca International	433,1	3.697,2
Micos Banca	1.104,2	1.407,2
Compass	1.053,3	1.262,5
Palladio Leasing	622,6	695,9
SelmaBipiemme Leasing	450,6	534,9
Teleleasing	377,6	418,4
MB Securities USA	—	1,5
	<u>4.041,4</u>	<u>8.017,6</u>

Alla chiusura dell'esercizio le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza (rischi di mercato e partecipazioni inclusi) erano diciassette, cinque in più rispetto al giugno 2006, per un controvalore di complessivi 17.589,6 milioni (11.734,4 milioni).

Provvista

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
Depositi e conti correnti	731,—	554,3
Obbligazioni e altri titoli	19.843,—	22.748,3
Altra provvista	1.429,1	3.802,5
	<u>22.003,1</u>	<u>27.105,1</u>

La diminuzione di *Depositi e Conti correnti* (da 731 a 554,3 milioni) è attribuibile sia ai certificati di deposito (da 356,7 a 285,9 milioni) quanto i conti correnti (da 374,2 a 268,4 milioni).

Le *Obbligazioni e altri titoli di debito* passano da 19.843 a 22.748,3 milioni a seguito di nuove emissioni per 5.309,8 milioni, rimborsi ed ammortamenti (anche anticipati) per 2.443,2 milioni ed altre rettifiche (costo ammortizzato, adeguamento cambio ed effetto coperture) positive

per 38,7 milioni. Le nuove emissioni sono costituite in misura pressoché paritetica da titoli indicizzati a parametri finanziari e reali (tassi di interesse, titoli e indici azionari, fondi di investimento, indice dell'inflazione) e obbligazioni *plain vanilla*; includono due prestiti subordinati per circa 1 miliardo, effettuati – oltre che per diversificare le forme di raccolta – per mitigare l’impatto sul patrimonio di vigilanza della parziale deduzione della partecipazione in Assicurazioni Generali richiesta dalla nuova disciplina dei conglomerati finanziari.

L’*Altra provvista* cresce da 1.429,1 a 3.802,5 milioni a seguito dell’attuazione di programmi di raccolta tramite Euro CD e *Commercial paper* attraverso *Mediobanca International*, il cui contributo alla provvista dell’Istituto aumenta da 486,4 a 1.927 milioni; i Fondi B.E.I. si riducono da 811 a 721,7 milioni.

Impieghi netti di tesoreria

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
Cassa e banche.....	148,3	160,8
Titoli a reddito fisso	4.012,-	7.746,3
Titoli azionari	660,1	843,2
Altre partite di tesoreria	760,2	(2.370,9)
	<u>5.580,6</u>	<u>6.379,4</u>

La voce *Cassa e banche* include 104,1 milioni di conti correnti presso banche e 56,6 milioni di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* aumentano di 3.734,3 milioni (da 4.012 a 7.746,3 milioni) e riguardano per oltre l’80% emittenti con rating pari o superiore a AA; la quota di titoli *sub-investment grade* è inferiore all’1%. Non vi sono posizioni su titoli che possano contenere – direttamente ed indirettamente - rischi su mutui “*sub-prime*” americani.

I *titoli azionari* saldano in 843,2 milioni, in aumento di 183,1 milioni per effetto di operazioni di arbitraggio e della nuova operatività del team *equity investments* focalizzato su azioni quotate italiane ed estere con un orizzonte di investimento di medio termine. Nell’esercizio è stato

sottoscritto col gruppo MPS un contratto di acquisto a termine (con scadenza giugno 2009) sull'1,58% di Assicurazioni Generali successivamente coperto con profitto.

Le altre *partite di tesoreria*, comprendono: operazioni in pronti contro termine (inclusi i prestiti di titoli) attive per 3.629,2 milioni (2.953,1 milioni) e passive per 5.840,7 milioni (3.047,2 milioni); depositi attivi per 1.797,4 milioni (2.227,2 milioni) e passivi per 2.125,6 milioni (1.414,7 milioni); valorizzazioni di contratti derivati positive per 168,8 milioni (41,8 milioni).

L'operatività complessiva della tesoreria, derivati inclusi, ha generato utili per 65,7 milioni, in calo rispetto allo scorso anno (200,8 milioni) a motivo della minore volatilità dei mercati.

Partecipazioni

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2007	Plus
(€ milioni)				
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali	13,03	836,2	5.451,7	4.615,5
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ...	13,94	262,—	438,8	176,8
		1.098,2	5.890,5	4.792,3
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Banca Esperia	48,50	25,6		
Burgo Group	22,13	54,6		
Athena Private Equity class A ..	23,88	30,7		
Fidia	25,—	3,—		
APE Sgr	40,—	0,4		
		114,3		
TOTALE COLLEGATE		1.212,5		
TOTALE CONTROLLATE		468,3		
TOTALE PARTECIPAZIONI		1.680,8		

(*) Sull'intero capitale sociale.

I principali movimenti dell'esercizio hanno riguardato:

- l'acquisto del 100% di Consortium, avvenuta successivamente la cessione del suo intero portafoglio partecipazioni (Mediobanca e Generali), con un esborso di 10,7 milioni;
- la costituzione di Mediobanca Securities Usa, autorizzata a svolgere attività di *broker* sul mercato azionario americano, con un capitale di 0,2 milioni, cui si è aggiunto un finanziamento subordinato di 1,5 milioni, finalizzato al rilascio dell'autorizzazione;
- l'assegnazione gratuita in conto dividendo di n. 2,1 milioni di azioni RCS, registrate al valore normale (8,3 milioni);
- l'aumento di capitale gratuito (1:10) delle Assicurazioni Generali con il ritiro di n. 16,7 milioni di azioni;
- la sottoscrizione di una quota (pari al 40%) di APE Sgr, con un investimento di 0,4 milioni;
- il rimborso di 2,5 milioni sulla quota di *Athena private equity*.

Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati (Generali ed RCS Mediagroup) ed il *fair value* emerge una plusvalenza netta di 4.792,3 milioni (4.807,7 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti).

Si riporta nel seguito l'andamento delle società controllate di cui non si è riferito nella relazione al bilancio consolidato:

- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo

Il bilancio al 30 giugno 2007 salda con un utile di 9 milioni (5,3 milioni lo scorso esercizio) a fronte di un margine di interesse di 7,3 milioni (4,6 milioni) e di commissioni attive per 5,5 milioni (3,1 milioni). Nell'esercizio la Società si è focalizzata sull'attività creditizia "*corporate*" al di fuori dell'Italia (anche attraverso la partecipazione a prestiti sindacati), interamente finanziata e garantita dalla Capogruppo. Gli impieghi a clientela sono saliti a 3.681,5 milioni (432,4 milioni; alla tradizionale attività di raccolta obbligazionaria (che passa da 459,3 a 881,5 milioni) si è affiancata una provvista a breve termine, attraverso Euro CD e *Commercial Paper* per 1.927 milioni (486,4 milioni); il patrimonio netto è pari a 78,6 milioni (73,3 milioni).

La Società si avvale di 5 collaboratori, di cui 3 distaccati da Mediobanca.

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

Il bilancio al 30 giugno 2007 registra una perdita di 82 mila (232 mila) dopo commissioni nette in aumento da 1 a 1,1 milioni.

L'organico è di 8 dipendenti.

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

Il bilancio al 30 aprile 2007 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 1,9 milioni (1,6 milioni lo scorso anno).

La società ha aggiornato le consuete indagini pubblicando in forma cartacea e su internet nuove edizioni delle schede di analisi dei principali gruppi italiani (trentunesima edizione dell'annuario "R&S" su 173 principali società, 50 delle quali ricomprese anche nell'edizione su carta), nonché la dodicesima indagine sulle multinazionali industriali e dei servizi e la quinta sui maggiori gruppi bancari internazionali. Il modello di *scoring* per la valutazione del merito di credito delle piccole e medie imprese è stato aggiornato per conto di Unioncamere sulla base degli ultimi bilanci disponibili; sono state infine elaborate analisi trimestrali dei bilanci delle società quotate in collaborazione con Il Sole 24 Ore.

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 47 mila (44 mila nell'esercizio precedente).

La tabella B riporta gli schemi di bilancio (stato patrimoniale e conto economico) delle partecipazioni.

Titoli detenuti sino alla scadenza

Si assestano a 621,6 milioni (625,5 milioni) dopo rettifiche del costo ammortizzato per 3,9 milioni; la riduzione dei corsi di borsa determina una minusvalenza potenziale di 39,5 milioni.

Titoli disponibili per la vendita

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
Titoli a reddito fisso	1.661,8	1.472,2
Titoli azionari	2.381,2	3.315,8
	<u>4.043,-</u>	<u>4.788,-</u>

Le obbligazioni scendono da 1.661,8 a 1.472,2 milioni dopo acquisti per 1.156,4 milioni, vendite e rimborsi per 1.356,2 milioni (con utili per 4,3 milioni) ed altre rettifiche (costo ammortizzato e valorizzazione al fair value) positive per 5,8 milioni. Complessivamente la riserva da valutazione è positiva per 28,7 milioni, registrando nel periodo un incremento di 10,8 milioni.

L'investimento in azioni è aumentato da 2.381,2 a 3.315,8 milioni dopo acquisti per 872,3 milioni e vendite per 649,3 milioni. Nel periodo sono stati realizzati utili da cessione per 165,1 milioni, di cui 12,8 milioni da riserve relative a esercizi precedenti e 2,1 milioni di altri proventi. Le valorizzazioni al *fair value* di fine periodo sono state positive per 564,9 milioni mentre le svalutazioni sono risultate di 4,2 milioni.

Il portafoglio azionario dei titoli disponibili per la vendita è così costituito:

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2007	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat	1,94 – 1,66	467,-	246,9	329,6
Telecom	1,54 – 1,06	419,1	(26,7)	(103,3)
Pirelli	4,45 – 4,34	206,-	48,7	34,3
Italmobiliare	9,5 – 5,47	220,5	77,8	186,-
Altri titoli quotati		1.697,7	153,-	353,8
Altri titoli non quotati		305,5	65,2	66,3
TOTALE		<u>3.315,8</u>	<u>564,9</u>	<u>866,7</u>

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

Per i principali movimenti del portafoglio successivi al 30 giugno 2007 si rinvia alla relazione sul bilancio consolidato.

Gli immobilizzi tecnici netti

Sono costituiti da:

- *Immobili*, in carico per 115,2 milioni, includono quelli acquisiti in *leasing* (21,4 milioni) e i terreni (81,2 milioni); gli ammortamenti dell'esercizio sono pari a 1,4 milioni;
- *Mobili* e i *Beni immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e software di proprietà per complessivi 6,1 milioni, ammortizzati nel periodo per 1,5 milioni.

Altri voci e fondi del passivo

Comprendono:

- il Fondo imposte e tasse (correnti e differite) di 560,9 milioni;
- il Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale, in riduzione da 14,7 a 11,6 milioni dopo le rettifiche attuariali connesse alle novità legislative del TFR;
- il Fondo rischi ed oneri che passa da 151 a 150,8 milioni dopo utilizzi per 1,2 milioni e l'attualizzazione del periodo (1 milione).

Il Patrimonio netto, le passività subordinate, il Patrimonio di vigilanza e il coefficiente di solvibilità

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 5.537,8 milioni (4.933,9 milioni lo scorso giugno), include:

- Capitale sociale per 408,8 milioni, in aumento di 2,8 milioni per l'emissione di azioni collegate all'esercizio di *stock option*;
- Riserve e avanzo utili per 5.129 milioni, in aumento di 601,2 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
 - *Riserva legale* per 81,6 milioni in aumento di 2 milioni;
 - *Fondo sovrapprezzi* per 2.119,3 milioni, in aumento di 47,9 milioni a fronte delle azioni emesse per l'esercizio di *stock option*;

- *Altre riserve* per 2.119,6 milioni, in aumento di 69,7 milioni di cui 9,1 milioni costituite dal costo delle *stock options* (comprensivi della quota a favore dei dipendenti delle società del Gruppo) e per il residuo per la destinazione dell'utile del precedente esercizio;
- *Riserve da valutazione* per 808,5 milioni, in aumento di 481,6 milioni per adeguamento al *fair value* dei titoli del comparto titoli disponibili per la vendita.

Il Patrimonio di vigilanza si attesta a 7.152,5 milioni (6.034,4 milioni); l'incremento riflette la quota non distribuita dell'utile, le riserve derivanti dalla prima applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS e il computo dei, già citati, prestiti subordinati (per circa 1 miliardo).

* * *

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

Il margine di interesse

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
Interessi attivi	972,6	1.753,5
(Oneri di raccolta)	(795,7)	(1.560,6)
Margine d'interesse	176,9	192,9

La crescita del 9% riflette l'andamento degli impieghi medi e delle condizioni di mercato.

Risultato dell'attività di negoziazione

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
Proventi da <i>trading</i>	133,9	(10,8)
Valorizzazione di fine esercizio	44,7	36,2
Dividendi	22,2	40,3
TOTALE	200,8	65,7

L'esercizio sconta l'andamento sfavorevole del comparto *fixed income*, penalizzati dall'aumento dei tassi di mercato (con conseguente riduzione delle quotazioni) e delle minori opportunità di arbitraggio. Il risultato scende pertanto da 200,8 a 65,7 milioni. La voce include dividendi per 40,3 milioni e perdite su cambi per 11,5 milioni.

Le commissioni e gli altri proventi

La voce comprende 267 milioni (199,8 milioni) di commissioni di *corporate ed investment banking* che riflettono il crescente sviluppo degli affari. Altre componenti riguardano 4 milioni di fitti attivi (4,3 milioni), 1,1 milioni di recuperi di spese dalla clientela (0,7 milioni) e 3,5 milioni di altri proventi (9,7 milioni).

I costi di struttura

Le poste più significative dei *costi di struttura*, in crescita rispetto allo scorso esercizio (da 185,2 a 216,6 milioni), sono rappresentate da:

- spese per il personale per 134,4 milioni (109,2 milioni), comprensive dei compensi al consiglio di amministrazione per 12,6 milioni (4,3 milioni) e dei costi per *stock option* (8,5 milioni contro 5,5 milioni);
- costi e spese diversi per 82,2 milioni (76 milioni) di cui 3,4 milioni per ammortamenti (4,4 milioni), 7,8 milioni di oneri relativi al piano di

stock option a favore di Banca Esperia (3,3 milioni) e 71,1 milioni di spese amministrative (63,7 milioni) così ripartite:

	30 giugno 2006	30 giugno 2007
	(€ milioni)	
elaborazione dati e <i>info provider</i>	21,2	21,4
servizi esterni e consulenze	11,4	15,1
servizi bancari	4,3	6,6
fitti, locazioni e manutenzioni	4,-	4,-
viaggi, trasferte e rappresentanza	2,9	3,3
cancelleria, stampati ed utenze	3,3	2,9
altre	16,6	17,8
TOTALE	63,7	71,1

L'incremento della voce servizi esterni e consulenze sconta prevalentemente spese per l'*up-grade* dei sistemi informatici e maggiori spese legali.

Rettifiche di valore su crediti e attività disponibili per la vendita

Nell'esercizio si è provveduto ad un accantonamento di 5,2 milioni ad incremento delle rettifiche forfettarie su impieghi in essere (inclusi crediti di firma ed impegni ad erogare fondi); il fondo, portato a decurtazione diretta dell'attivo, ammonta complessivamente a 55,7 milioni. Nell'ambito del portafoglio titoli disponibili per la vendita si è provveduto, inoltre, a svalutare alcune partecipazioni minori non quotate, allineandole al *fair value* stimato, per complessivi 4,2 milioni.

Le imposte dell'esercizio

Le imposte sul reddito si attestano a 127,2 milioni con un incremento di 11,8 milioni.

* * *

Con riferimento alle cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, lo scorso gennaio la Corte di Appello di Milano ha accolto l'impugnazione presentata contro la sentenza del Tribunale di Milano del giugno 2005 che aveva condannato l'Istituto, insieme a Fondiaria Sai, al risarcimento di 3,4 milioni oltre a interessi legali. La Corte ha accolto le ragioni di Mediobanca rigettando ogni richiesta risarcitoria e condannando l'attrice alla rifusione delle spese legali. Nel frattempo sono intervenute altre tre sentenze di 1° grado di cui due del Tribunale di Milano sfavorevoli all'Istituto e agli altri coobbligati su cui è in corso di predisposizione il ricorso in appello e una del Tribunale di Firenze che ha respinto le pretese di risarcimento della parte attrice. Le cause complessivamente in essere restano undici per una richiesta di risarcimento di complessivi 152 milioni.

* * *

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 59,7 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di 1.020,4 milioni.

Il rating

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

Studi e ricerche

L'impegno dell'Istituto nel campo della ricerca, svolto attraverso l'Ufficio Studi e la controllata R&S, ha riguardato studi ed analisi sulle imprese e sul mercato finanziario (cfr. pag. 189).

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, la cui incidenza sul totale degli aggregati patrimoniali e reddituali risulta contenuta, 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

L'esercizio corrente, fatti salvi gli effetti della crisi che sta investendo i mercati finanziari, ad oggi non facilmente prevedibili, dovrebbe confermare i risultati dell'esercizio scorso. In particolare si prevede una crescita del margine di intermediazione per effetto dei maggiori volumi e del crescente contributo dell'attività di negoziazione mentre il flusso commissionale è stimato stabile. Il risultato dovrebbe, da un lato, scontare l'incremento dei costi, correlato all'accelerazione dei progetti di sviluppo internazionale e, dall'altro, beneficiare degli utili connessi ai già riferiti movimenti del portafoglio titoli successivi al 30 giugno.

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 2007, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta 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.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili internazionali. La sezione delle note esplicative ed integrative "Prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include i prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati nella relazione semestrale al 31 dicembre 2006, da noi assoggettati a revisione contabile e per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 16 marzo 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2007 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.

Milano, 25 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Schioppo
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 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
[vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904]

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE MEDIOBANCA

	Voci dell'attivo	30 giugno 2007	30 giugno 2006 (*)
		Euro	Euro
10.	Cassa e disponibilità liquide	63.476	106.232
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	12.453.735.174	8.037.259.578
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.788.038.627	4.042.969.723
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	621.634.183	625.543.856
60.	Crediti verso banche	10.894.652.025	6.619.982.590
70.	Crediti verso clientela	16.717.698.147	15.719.943.270
80.	Derivati di copertura	853.709.310	784.307.092
100.	Partecipazioni	1.680.777.018	1.676.954.914
110.	Attività materiali	119.490.720	121.279.899
120.	Attività immateriali	1.805.455	1.634.382
130.	Attività fiscali:	158.567.647	182.802.477
	<i>a) correnti</i>	<i>48.619.837</i>	<i>69.918.668</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>109.947.810</i>	<i>112.883.809</i>
150.	Altre attività	208.574.072	100.710.999
	TOTALE DELL'ATTIVO	48.498.745.854	37.913.495.012

(*) I dati al 30 giugno 2006 sono risposte in conformità agli IAS/IFRS, a pag 329 è stato allegato il fascicolo sulla "Prima applicabile dei principi contabili internazionali IAS/IFRS".

Voci del passivo e del patrimonio netto		30 giugno 2007	30 giugno 2006
		Euro	Euro
10.	Debiti verso banche	10.973.550.143	4.983.506.988
20.	Debiti verso clientela	2.093.088.483	1.878.805.980
30.	Titoli in circolazione	22.055.544.265	19.647.161.925
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.695.402.599	3.323.321.764
60.	Derivati di copertura	1.871.490.033	1.333.188.812
80.	Passività fiscali:	560.888.649	449.605.770
	<i>a) correnti</i>	<i>107.240.596</i>	<i>189.229.859</i>
	<i>b) differite</i>	<i>453.648.053</i>	<i>260.375.911</i>
100.	Altre passività	987.468.235	652.816.792
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	11.657.210	14.712.081
120.	Fondi rischi e oneri:	150.776.000	151.000.000
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	<i>150.776.000</i>	<i>151.000.000</i>
130.	Riserve da valutazione	808.537.878	326.971.758
160.	Riserve	2.201.122.973	2.129.520.832
170.	Sovrapprezzi di emissione	2.119.327.526	2.071.363.865
180.	Capitale	408.781.458	405.998.582
200.	Utile (Perdita) dell'esercizio	561.110.402	545.519.863
	TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	48.498.745.854	37.913.495.012

CONTO ECONOMICO MEDIOBANCA

	Voci	Esercizio 2006/2007	Esercizio 2005/2006
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.682.186.268	1.132.274.076
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.561.423.430)	(972.033.629)
30.	Margine di interesse	120.762.838	160.240.447
40.	Commissioni attive	291.710.896	206.705.103
50.	Commissioni passive	(24.798.580)	(6.955.966)
60.	Commissioni nette	266.912.316	199.749.137
70.	Dividendi e proventi simili	253.784.993	307.267.257
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	100.290.114	72.300.912
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(3.588.867)	(2.128.478)
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	167.495.634	95.558.454
	<i>a) crediti</i>	—	—
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	166.662.643	85.899.450
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(72.288)	(167.388)
	<i>d) passività finanziarie</i>	905.279	9.826.392
120.	Margine di intermediazione	905.657.028	832.987.729
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(9.412.170)	(4.541.448)
	<i>a) crediti</i>	(5.243.502)	(4.511.146)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(4.168.668)	—
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	—	—
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	—	(30.302)
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	896.244.858	828.446.281
150.	Spese amministrative:	(207.888.499)	(174.545.179)
	<i>a) spese per il personale</i>	(134.440.479)	(109.221.936)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(73.448.020)	(65.323.243)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	224.000	(1.000.000)
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(2.923.387)	(3.003.101)
180.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(443.327)	(1.355.165)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	1.961.841	9.469.337
200.	Costi operativi	(209.069.372)	(170.434.108)
210.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	—	2.889.974
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti:	(20.793)	1.742
	<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili</i>	—	—
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività</i>	(20.793)	1.742
250.	Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte	687.154.693	660.903.889
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(126.044.291)	(115.384.026)
270.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	561.110.402	545.519.863
290.	Utile (Perdita) dell'esercizio	561.110.402	545.519.863

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA

	Esistenze al 30.06.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.07.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Esistenze al 30.06.07	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile (Perdita) di Esercizio		
							Emissione nuove azioni proprie	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
Capitale:	405.998.582	—	405.998.582	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408.781.457
a) azioni ordinarie	405.998.582	—	405.998.582	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408.781.457
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.071.363.865	—	2.071.363.865	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.119.327.526
Riserve:	2.129.520.832	(3.751.951)	2.125.768.881	66.243.398	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.201.122.973
a) di utili	2.129.520.832	(3.751.951)	2.125.768.881	66.243.398	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.201.122.973
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	326.971.758	—	326.971.758	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	808.537.878
a) disponibili per la vendita	306.785.885	—	306.785.885	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	808.858.125
b) copertura flussi finanziari	12.599.110	—	12.599.110	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7.907.010)
c) leggi speciali di rivalutazione	7.586.763	—	7.586.763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.586.763
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	545.519.863	—	545.519.863	(66.243.398)	(479.276.465)	—	—	—	—	—	—	—	—	561.110.402
Patrimonio netto	5.479.374.900	(3.751.951)	5.475.622.949	—	(479.276.465)	481.566.120	50.746.536	—	—	—	—	—	—	6.098.880.236

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA

01.07.2005 – 30.06.2006

	Esistenze al 30.06.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.07.05	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Esistenze al 30.06.06	
				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	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni		
Capitale:	397.477.957	—	397.477.957	—	—	—	8.520.625	—	—	—	—	—	405.998.582
a) azioni ordinarie	397.477.957	—	397.477.957	—	—	—	8.520.625	—	—	—	—	—	405.998.582
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovapprezzi di emissione	1.933.330.922	—	1.933.330.922	—	—	—	138.032.943	—	—	—	—	—	2.071.363.865
Riserve:	2.189.568.035	(173.804.000)	2.015.764.035	34.768.308	—	73.485.975	—	—	—	—	—	—	2.129.520.832
a) di utili	2.189.568.035	(173.804.000)	2.015.764.035	34.768.308	—	73.485.975	—	—	—	—	5.502.514	—	2.129.520.832
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	7.586.763	372.924.719	380.511.482	—	—	(53.539.724)	—	—	—	—	—	—	326.971.758
a) disponibili per la vendita	—	330.248.625	330.248.625	—	—	(23.462.740)	—	—	—	—	—	—	306.785.885
b) copertura flussi finanziari	—	42.676.094	42.676.094	—	—	(30.076.984)	—	—	—	—	—	—	12.599.110
c) leggi speciali di rivalutazione	7.586.763	—	7.586.763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.586.763
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	440.053.899	(16.648.000)	423.405.899	(34.768.308)	(388.637.591)	—	—	—	—	—	—	—	545.519.863
Patrimonio netto	4.968.017.576	182.472.719	5.150.490.295	—	(388.637.591)	19.946.251	146.553.568	—	—	—	5.502.514	—	5.45.519.863
													5.479.374.900

RENDICONTO FINANZIARIO MEDIOBANCA

Metodo diretto

	Importo	
	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	673.948.018	736.654.932
– interessi attivi incassati	2.564.087.565	1.107.863.320
– interessi passivi pagati	(2.098.157.717)	(643.707.242)
– dividendi e proventi simili	253.785.112	202.423.339
– commissioni nette	239.785.992	131.175.927
– spese per il personale	(100.619.113)	(67.918.240)
– premi netti incassati	—	—
– altri proventi assicurativi	—	—
– altri costi	(611.657.821)	(276.546.427)
– altri ricavi	427.103.019	283.364.255
– imposte e tasse	(379.019)	—
– costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	—	—
2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie	(8.497.913.567)	(4.291.209.101)
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	(3.586.485.794)	(1.810.743.421)
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	(13.036.950)	1.685.168.200
– crediti verso clientela	(458.155.091)	(3.200.899.444)
– crediti verso banche: a vista	(394.336.522)	64.568.327
– crediti verso banche: altri crediti	(3.638.581.770)	(1.472.381.920)
– altre attività	(407.317.440)	443.079.157
3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie	8.265.795.264	4.060.182.164
– debiti verso banche: a vista	633.101.215	(1.017.840.334)
– debiti verso banche: altri debiti	5.485.470.957	(450.607.295)
– debiti verso clientela	(372.791.120)	201.837.496
– titoli in circolazione	2.407.435.809	5.551.556.978
– passività finanziarie di negoziazione	(161.714.988)	116.216.444
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
– altre passività	274.293.391	(340.981.125)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa	441.829.715	505.627.995
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	5.978.213	107.114.664
– vendite di partecipazioni	5.374.907	2.200.000
– dividendi incassati su partecipazioni	—	104.844.325
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	603.306	—
– vendite di attività materiali	—	70.339
– vendite di attività immateriali	—	—
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
2. Liquidità assorbita da	(25.671.444)	(376.929.250)
– acquisti di partecipazioni	(23.955.337)	—
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	(374.038.945)
– acquisti di attività materiali	(1.101.707)	(2.698.928)
– acquisti di attività immateriali	(614.400)	(191.377)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento	(19.693.231)	(269.814.586)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	50.747.000	146.554.000
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	—	—
– distribuzione dividendi e altre finalità	(472.926.240)	(382.364.689)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista	(422.179.240)	(235.810.689)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	(42.756)	2.720

RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio dell'esercizio	106.232	103.512
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(42.756)	2.720
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	63.476	106.232

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
Parte A - Politiche contabili	211
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	211
Sezione 2 - Principi generali di redazione	211
Sezione 3 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	212
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	222
Attivo	222
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	222
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	223
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	226
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	229
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	231
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	232
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	235
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	237
Sezione 11 - Attività materiali - Voce 110	240
Sezione 12 - Attività immateriali - Voce 120	242
Sezione 13 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo	244
Sezione 15 - Altre attività - Voce 150	246
Passivo	247
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	247
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	248
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	249
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	250
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	252
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	253
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	254
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	255
Sezione 14 - Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200	256
Altre informazioni	258

	Pag.
Parte C - Informazioni sul Conto economico	260
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	260
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	263
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	265
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	265
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	266
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	267
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	268
Sezione 9 - Le spese amministrative - Voce 150	269
Sezione 10 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 160	270
Sezione 11 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170	271
Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180	271
Sezione 13 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 190	272
Sezione 14 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210	272
Sezione 17 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240	273
Sezione 18 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260	273
Sezione 21 - Utile per azione	274
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	275
Sezione 1 - Rischio di credito	275
Sezione 2 - Rischi di mercato	291
Sezione 3 - Rischio di liquidità	316
Parte F - Informazioni sul patrimonio	320
Sezione 1 - Il patrimonio dell'impresa	320
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza	321
Parte H - Operazioni con parti correlate	323
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	327

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 4, 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 nella presente categoria le attività finanziarie, diverse dai contratti derivati, non classificate nelle voci Attività finanziarie detenute per la negoziazione, Attività finanziarie detenute sino a scadenza, o Crediti e finanziamenti.

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

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore, 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 originario. Se 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 – fino a concorrenza del costo ammortizzato.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

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

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

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

Crediti e finanziamenti

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

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

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

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

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

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

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

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

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 prospettivi*, 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 (comunque superiori al 10%) 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.

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.

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.

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 non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri. 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.

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 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 2007	30 giugno 2006
a) Cassa	63	106
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	—	—
Totale	63	106

(*) 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 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	5.271.629	327.934	3.682.877	191.277
1.1 Titoli strutturati	7.489	15.452	11.964	33.654
1.2 Altri titoli di debito	5.264.140	312.482	3.670.913	157.623
2. Titoli di capitale	1.507.155	—	1.966.146	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	3.130.072	—	889.415	—
Totale A	9.908.856	327.934	6.538.438	191.277
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	4.581	2.165.199	8.035	1.271.997
1.1 di negoziazione	4.581	844.120	8.035	648.494
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	1.321.079	—	623.503
2. Derivati su crediti	—	47.165	—	27.513
2.1 di negoziazione	—	47.165	—	27.513
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—
Totale B	4.581	2.212.364	8.035	1.299.510
Totale (A+B)	9.913.437	2.540.298	6.546.473	1.490.787

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. ATTIVITÀ PER CASSA				
1. Titoli di debito	5.271.629	327.934	3.682.877	191.277
a. Governi e Banche Centrali	3.449.442	—	3.036.680	—
b. Altri enti pubblici	8.129	—	3.067	1.516
c. Banche	906.940	38.330	235.589	23.976
d. Altri emittenti	907.118	289.604	407.541	165.785
2. Titoli di capitale	1.507.155	—	1.966.146	—
a. Banche	629.147	—	710.325	—
b. Altri emittenti	878.008	—	1.255.821	—
- imprese di assicurazione	262.930	—	735.055	—
- società finanziarie	25.837	—	16.780	—
- imprese non finanziarie	589.241	—	173.137	—
- altri	—	—	330.849	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
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 emittenti	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	3.130.072	—	889.415	—
a. Governi e Banche Centrali	2.408.940	—	555.260	—
b. Altri enti pubblici	148.816	—	—	—
c. Banche	370.538	—	49.247	—
d. Altri emittenti	201.778	—	284.908	—
Totale A	9.908.856	327.934	6.538.438	191.277
B. STRUMENTI DERIVATI				
a. Banche	2.374	1.883.450	57	1.032.334
b. Clientela	2.207	328.914	7.978	267.176
Totale B	4.581	2.212.364	8.035	1.299.510
Totale A+B	9.913.437	2.540.298	6.546.473	1.490.787

⁽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 2007	30 giugno 2006
A) Derivati quotati							
1) Derivati finanziari:	2.426	—	2.155	—	—	4.581	8.035
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	66	—	—	66	—
– altri derivati	2.382	—	1.030	—	—	3.412	5.860
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	7	—	—	—	—	7	344
– altri derivati	37	—	1.059	—	—	1.096	1.831
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	2.426	—	2.155	—	—	4.581	8.035
B) Derivati non quotati							
1) Derivati finanziari:	676.072	56.296	1.380.692	—	52.139	2.165.199	1.271.997
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	15.857	—	—	15.857	7.239
– altri derivati	—	56.217	—	—	—	56.217	24.505
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	79	1.364.802	—	—	1.364.881	744.691
– altri derivati	676.072	—	33	—	52.139	728.244	495.562
2) Derivati creditizi:	—	—	—	47.165	—	47.165	27.513
– con scambio di capitale	—	—	—	47.165	—	47.165	27.513
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale B	676.072	56.296	1.380.692	47.165	52.139	2.212.364	1.299.510
Totale (A+B)	678.498	56.296	1.382.847	47.165	52.139	2.216.945	1.307.545

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	3.874.154	1.966.146	—	—	5.840.300
B. Aumenti	32.056.032	17.252.817	—	—	49.308.849
B.1 Acquisti	30.069.084	16.289.118	—	—	46.358.202
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	9.708	31.121	—	—	40.829
B.3 Altre variazioni	1.977.240	932.578	—	—	2.909.818
C. Diminuzioni	30.330.623	17.711.808	—	—	48.042.431
C.1 Vendite	23.737.070	16.259.229	—	—	39.996.299
C.2 Rimborsi	2.571.263	—	—	—	2.571.263
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	84.255	31.835	—	—	116.090
C.4 Altre variazioni	3.938.035	1.420.744	—	—	5.358.779
D. Rimanenze finali	5.599.563	1.507.155	—	—	7.106.718

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

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

Voci/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	919.442	491.765	827.756	454.323
1.1 Titoli strutturati	239.819	36.575	218.784	36.898
1.2 Altri titoli di debito	679.623	455.190	608.972	417.425
2. Titoli di capitale	3.004.171	311.693	1.809.399	571.753
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	3.004.171	311.693	1.809.399	571.753
2.2 Valutati al costo	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	60.968	—	259.601	120.138
Totale	3.984.581	803.458	2.896.756	1.146.214

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	919.442	491.765	827.756	454.323
a. Governi e Banche Centrali	350.121	—	487.626	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	154.044	42.690	214.660	17.494
d. Altri emittenti	415.277	449.075	125.470	436.829
2. Titoli di capitale	3.004.171	311.693	1.809.399	571.753
a. Banche	349.114	3	223.282	3
b. Altri emittenti	2.655.057	311.690	1.586.117	571.750
- imprese di assicurazione	89.725	—	152.197	—
- società finanziarie	95.056	51.876	748.380	18.263
- imprese non finanziarie	2.470.276	259.814	17.860	—
- altri	—	—	667.680	553.487
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
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 ⁽¹⁾	60.968	—	259.601	120.138
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	132.449	—
c. Banche	37.566	—	—	—
d. Altri soggetti	23.402	—	127.152	120.138
Totale	3.984.581	803.458	2.896.756	1.146.214

(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 2007		30 giugno 2006	
	Fair value	Flussi finanziari	Fair value	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	—	—	—	—
2. Titoli di capitale	134.155	355.560	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
Totale	134.155	355.560	—	—

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

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	134.155	—
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di prezzo	134.155	—
c. rischio di cambio	—	—
d. rischio di credito	—	—
e. più rischi	—	—
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	355.560	—
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di cambio	—	—
c. altro	355.560	—
Totale	489.715	—

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	1.282.079	2.381.152	—	—	3.663.231
B. Aumenti	1.567.095	1.644.500	—	—	3.211.595
B.1 Acquisti	1.156.437	861.265	—	—	2.017.702
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	25.107	612.295	—	—	637.402
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—
- imputate al conto economico	—	—	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	385.551	170.940	—	—	556.491
C. Diminuzioni	1.437.967	709.788	—	—	2.147.755
C.1 Vendite	1.122.366	649.286	—	—	1.771.652
C.2 Rimborsi	233.794	—	—	—	233.794
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	14.280	47.381	—	—	61.661
C.4 Svalutazioni da deterioramento	—	3.438	—	—	3.438
- imputate al conto economico	—	3.438	—	—	3.438
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	67.527	9.683	—	—	77.210
D. Rimanenze finali	1.411.207	3.315.864	—	—	4.727.071

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 2007		30 giugno 2006	
	Valore Bilancio	Fair value	Valore Bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	416.987	394.066	625.544	582.956
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	416.987	394.066	625.544	582.956
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	204.647	188.039	—	—
Totale	621.634	582.105	625.544	582.956

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Titoli di debito	416.987	625.544
a. Governi e Banche Centrali	1.772	2.378
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	65.542	64.992
d. Altri emittenti	349.673	558.174
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	204.647	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	204.647	—
Totale	621.634	625.544

5.3 *Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: attività coperte*

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	625.544	—	625.544
B. Aumenti	42	—	42
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	—	—	—
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	42	—	42
C. Diminuzioni	208.599	—	208.599
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	604	—	604
C.3 Rettifiche di valore	—	—	—
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni	207.995	—	207.995
D. Rimanenze finali	416.987	—	416.987

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Crediti verso banche centrali	56.637	25.877
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	56.637	25.877
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	10.838.015	6.594.106
1. Conti correnti e depositi liberi	1.196.052	394.432
2. Depositi vincolati	863.308	2.204.765
3. Altri finanziamenti:	8.018.464	3.972.010
3.1 pronti contro termine attivi	1.991.462	1.700.666
3.2 locazione finanziaria	—	—
3.3 altri	6.027.002	2.271.344
4. Titoli di debito	—	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	760.064	22.772
Totale (valore di bilancio)	10.894.652	6.619.983
Totale (<i>fair value</i>)	10.894.652	6.619.983

(¹) Relative alle operazioni di prestito titoli.

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Conti correnti	11	622
2. Pronti contro termine attivi	668.879	303.050
3. Mutui	14.619.390	13.622.302
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	—	—
5. Locazione finanziaria	—	—
6. Factoring	—	—
7. Altre operazioni	1.220.637	1.630.300
8. Titoli di debito	—	—
8.1 titoli strutturati	—	—
8.2 altri titoli di debito	—	—
9. Attività deteriorate	—	—
10. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	208.781	163.669
Totale (valore di bilancio)	16.717.698	15.719.943
Totale (<i>fair value</i>)	16.704.071	15.718.241

(1) Relative alle operazioni di prestito titoli.

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Titoli di debito:	—	—
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri emittenti	—	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
2. Finanziamenti verso:	16.508.917	15.556.274
a) Governi	279.671	181.413
b) Altri Enti pubblici	—	129.942
c) Altri soggetti	16.229.246	15.244.919
- imprese non finanziarie	8.642.608	9.558.965
- imprese finanziarie	6.672.472	5.066.169
- assicurazioni	913.735	578.328
- altri	431	41.457
3. Attività deteriorate	—	—
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri soggetti	—	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
4. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	208.781	163.669
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri soggetti	208.781	163.669
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	208.781	163.669
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
Totale	16.717.698	15.719.943

(1) Relative alle operazioni di prestito titoli.

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	588.879	564.493
a) rischio di tasso di interesse	389.829	306.652
b) rischio di cambio	—	—
c) rischio di credito	199.050	257.841
d) più rischi	—	—
2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	795.383
a) tasso di interesse	—	795.383
b) tasso di cambio	—	—
c) altro	—	—
Totale	588.879	1.359.876

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:	—	—	3.126	—	—	3.126
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	1.033	—	—	1.033
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	2.093	—	—	2.093
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	3.126	—	—	3.126
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	836.225	407	13.951	—	—	850.583
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	13.951	—	—	13.951
- altri derivati	—	407	—	—	—	407
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	836.225	—	—	—	—	836.225
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	836.225	407	13.951	—	—	850.583
Totale 30 giugno 2007	836.225	407	17.077	—	—	853.709
Totale 30 giugno 2006	778.461	2.719	—	3.127	—	784.307

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	—	—	—	13.951	—	—	3.126	—
2. Crediti	7.573	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	7.573	—	—	13.951	—	—	3.126	—
1. Passività finanziarie	817.437	—	—	—	—	—	11.622	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	817.437	—	—	—	—	—	11.622	—

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 %
A. IMPRESE CONTROLLATE			
Dirette			
1. Compass S.p.A. Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	Milano	100,—	—
2. Prominvestment S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	Roma	70,—	—
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 per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	100,—	—
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. 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 \$ 250 mila	New York	100,—	—
12. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni	Milano	100,—	—
B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO			
C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE			
1. Athena private equity S.A. Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	23,88	—
2. Banca Esperia S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	48,5	45,71
3. Burgo Group S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Altavilla Vicentina (VI)	22,13	—
4. Fidia - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	Milano	25,—	—
5. Assicurazioni Generali S.p.A. Capitale € 1.278,1 milioni in azioni da € 1	Trieste	13,03	—
6. RCS Mediagroup S.p.A. Capitale € 732,7 milioni in azioni da € 1	Milano	13,94	14,49
7. APE S.G.R. S.p.A. Capitale € 1,1 milioni in azioni da € 1	Milano	40,—	—

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

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)
A. IMPRESE CONTROLLATE (IAS 27)					
PARTECIPAZIONI DIRETTE					
1. Compass S.p.A. Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	4.337.663	535.740	329.313	66.457	77.985
2. Prominvestment S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	8.915	1.895	1.957	(81)	819
3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1.629	2.059	606	62	103
4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1.418	2.060	103	—	103
5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila	20	1	24	(5)	25
6. Seteci - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	7.162	11.496	3.173	2	522
7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	40.131	5.936	35.411	1.543	26
8. Technostart S.p.A. Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	556	17	574	(46)	396
9. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	2.141.358	149.680	286.253	42.742	371.508
10. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	6.724.170	201.345	78.623	8.997	5.943
11. MB Securities USA L.L.C. Capitale \$ 250 mila	2.274	—	250	(1.074)	190
12. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni	10.716	391	10.357	293	10.650
Totale controllate					468.270

Denominazioni	Dati significativi (*)				Valore di bilancio	Fair value
	Totale Attivo	Ricavi Totali	Utile (perdita)	Patrimonio netto		
C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)						
1. Burgo Group S.p.A.	2.879.410	2.081.300	229.329	657.486	54.628	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	377.640.539	81.262.767	2.404.821	15.206.543	836.151	4.615.556
3. RCS MediaGroup S.p.A.	2.677.600	2.379.700	219.453	1.166.893	262.017	176.752
4. Banca Esperia S.p.A.	488.784	83.733	16.312	81.172	25.629	—
5. Fidia SGR S.p.A.	11.869	758	(2.480)	11.857	2.962	—
6. Athena Private Equity S.A.	154.289	48.789	29.771	51.740	30.680	—
7. APE S.G.R. S.p.A.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	440	—
Altre Minori	—	—	—	—	—	—
Totale					1.212.507	

(*) Dall'ultimo bilancio consolidato approvato.

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Esistenze iniziali	1.676.954	1.624.650
B. Aumenti	23.955	93.431
B.1 Acquisti	23.955	4.192
B.2 Riprese di valore	—	—
B.3 Rivalutazioni	—	—
B.4 Altre variazioni	—	89.239
C. Diminuzioni	20.132	41.127
C.1 Vendite	5.375	35.651
C.2 Rettifiche di valore (<i>impairment</i>)	—	30
C.3 Altre variazioni	14.757	5.446
D. Rimanenze finali	1.680.777	1.676.954
E. Rivalutazioni totali	—	—
F. Rettifiche totali	—	—

Sezione 11

Attività materiali - Voce 110

11.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	24.806	25.443
a) terreni	16.567	16.567
b) fabbricati	3.985	4.254
c) mobili	430	325
d) impianti elettronici	3.785	4.276
e) altre	39	21
1.2 acquisite in locazione finanziaria	65.677	66.430
a) terreni	44.291	44.291
b) fabbricati	21.386	22.139
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
Totale A	90.483	91.873
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	29.008	29.405
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	8.658	9.055
2.2 acquisite in locazione finanziaria	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	29.008	29.405
Totale (A+B)	119.491	121.278

11.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	60.858	34.067	1.676	15.886	111	112.598
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(7.674)	(1.351)	(11.610)	(90)	(20.725)
A.2 Esistenze iniziali nette	60.858	26.393	325	4.276	21	91.873
B. Aumenti:	—	—	193	922	47	1.162
B.1 Acquisti	—	—	193	917	—	1.110
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—	—	5	47	52
C. Diminuzioni:	—	1.022	88	1.413	29	2.552
C.1 Vendite	—	—	—	3	23	26
C.2 Ammortamenti	—	1.022	88	1.410	6	2.526
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	25.371	430	3.785	39	90.483
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(8.696)	(1.439)	(12.677)	(33)	(22.845)
D.2 Rimanenze finali lorde	60.858	34.067	1.869	16.462	72	113.328
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

11.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	9.055
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	8.658
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 2007		30 giugno 2006	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	1.805	—	1.634	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	1.805	—	1.634	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	1.805	—	1.634	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	—	—	—	—
Totale	1.805	—	1.634	—

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitata	Illimitata	Limitata	Illimitata	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	2.989	—	2.989
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(1.355)	—	(1.355)
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	1.634	—	1.634
B. Aumenti	—	—	—	614	—	614
B.1 Acquisti	—	—	—	614	—	614
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	—	—	—	443	—	443
C.1 Vendite	—	—	—	—	—	—
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	443	—	443
– Ammortamenti	—	—	—	443	—	443
– 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	—	—	—	1.805	—	1.805
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	1.798	—	1.798
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	3.603	—	3.603
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 2007	30 giugno 2006
Attività per imposte anticipate - IRES	104.147	109.235
Attività per imposte anticipate - IRAP	5.801	3.649
Totale	109.948	112.884

13.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Passività per imposte differite - IRES	413.685	245.966
Passività per imposte differite - IRAP	39.963	14.410
Totale	453.648	260.376

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	112.884	132.735
2. Aumenti	41.883	7.348
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	39.743	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	39.743	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	7.348
2.3 Altri aumenti	2.140	—
3. Diminuzioni	44.819	27.199
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	44.506	27.199
a) rigiri	44.506	—
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) mutamento di criteri contabili	—	27.199
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	313	—
4. Importo finale	109.948	112.884

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	215.258	220.314
2. Aumenti	153.120	12.007
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	66.492	4.959
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	66.492	4.959
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	1.373
2.3 Altri aumenti	86.628	5.675
3. Diminuzioni	511	17.063
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	511	17.063
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	511	17.063
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	367.867	215.258

13.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto) ⁽¹⁾

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	45.118	54.133
2. Aumenti	48.707	13.037
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	48.707	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	48.707	13.037
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	8.044	22.052
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	8.044	22.052
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	8.044	22.052
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	85.781	45.118

⁽¹⁾ 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 2007	30 giugno 2006
1. Effetti all'incasso	—	—
2. Crediti verso terzi	6.936	14.823
– per titoli estratti, obbligazioni e cedole in corso di verifica	—	10.280
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	—	638
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	6.660	—
– per anticipi su commissioni di raccolta	262	—
– per operazioni diverse di natura transitoria	—	—
– fatture da incassare e da emettere	14	3.905
3. Ratei attivi	1.800	—
4. Altre partite	15.322	40.779
5. Somme versate a garanzia di esposizioni su contratti derivati	184.516	45.109
Totale	208.574	100.711

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche -Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Debiti verso banche centrali	837.930	597.846
2. Debiti verso banche	10.135.620	4.385.661
2.1 Conti correnti e depositi liberi	717.656	633.609
2.2 Depositi vincolati	3.773.750	1.138.755
2.3 Finanziamenti	1.867.388	1.415.498
2.3.1 Locazione finanziaria	—	—
2.3.2 Altri	1.867.388	1.415.498
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	3.041.464	415.869
2.5.1 Pronti contro termine passivi	3.041.464	415.869
2.5.2 Altre	—	—
2.6 Altri debiti	735.362	781.930
Totale (valore di bilancio)	10.973.550	4.983.507
Totale (<i>fair value</i>)	10.973.550	4.983.507

1.4 Debiti verso banche: debiti oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	135.438	55.055
a) rischio di tasso di interesse	135.438	55.055
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 2007	30 giugno 2006
1. Conti correnti e depositi liberi	540.310	594.672
2. Depositi vincolati	278.968	118
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	32.393	32.364
4.1 Locazione finanziaria	14.774	21.288
4.2 Altri	17.619	11.076
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	862.182	490.779
6.1 Pronti contro termine passivi	862.182	490.779
6.2 Altre	—	—
7. Altri debiti	379.235	760.873
Totale (valore di bilancio)	2.093.088	1.878.806
Totale (<i>fair value</i>)	2.093.088	1.878.806

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati				
1. obbligazioni	16.537.051	16.525.189	17.315.273	17.285.449
1.1 strutturate	4.989.991	4.990.197	6.291.268	6.270.364
1.2 altre	11.547.060	11.534.992	11.024.005	11.015.085
2. altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati				
1. obbligazioni	5.232.553	5.232.642	1.974.841	1.972.600
1.1 strutturate	1.886.226	1.886.105	1.014.323	1.006.987
1.2 altre	3.346.327	3.346.537	960.518	965.613
2. altri titoli	285.940	285.940	356.739	356.739
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	285.940	285.940	356.739	356.739
Totale	22.055.544	22.043.771	19.646.853	19.614.788

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 995.245 migliaia di Euro.

3.3 Titoli in circolazione: titoli oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value	14.926.783	14.162.870
a) rischio di tasso di interesse	14.926.783	14.162.870
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	—	—
a) rischio di tasso di interesse	—	—
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 2007			30 giugno 2006		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	956.845	929.694	—	24.294	26.738	—
2. Debiti verso clientela	717.979	621.983	95.585	2.069.888	2.030.817	—
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	—	—	—	—	—	—
Totale A	1.674.824	1.551.677	95.585	2.094.182	2.057.555	—
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	—	14.622	1.984.580	—	14.821	1.231.367
1.1 Di negoziazione	—	14.622	663.752	—	14.821	607.849
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—	—	—
1.3 Altri	—	—	1.320.828	—	—	623.518
2. Derivati creditizi	—	—	48.939	—	—	19.579
2.1 Di negoziazione	—	—	48.939	—	—	19.579
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—	—	—
2.3 Altri	—	—	—	—	—	—
Totale B	—	14.622	2.033.519	—	14.821	1.250.946
Totale (A+B)	1.674.824	1.566.299	2.129.104	2.094.182	2.072.376	1.250.946

4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Tipologia derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A) Derivati quotati							
1. Derivati finanziari:	11.231	—	3.391	—	—	14.622	14.821
– Con scambio di capitale	6.845	—	1.373	—	—	8.218	13.959
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	6.845	—	1.373	—	—	8.218	13.959
– Senza scambio di capitale	4.386	—	2.018	—	—	6.404	862
– opzioni emesse	807	—	—	—	—	807	23
– altri derivati	3.579	—	2.018	—	—	5.597	839
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	11.231	—	3.391	—	—	14.622	14.821
B) Derivati non quotati							
1. Derivati finanziari:	562.626	26.206	1.352.567	—	43.181	1.984.580	1.231.367
– Con scambio di capitale	—	26.197	18.215	—	—	44.412	11.945
– opzioni emesse	—	—	18.215	—	—	18.215	4.394
– altri derivati	—	26.197	—	—	—	26.197	7.551
– Senza scambio di capitale	562.626	9	1.334.352	—	43.181	1.940.168	1.219.422
– opzioni emesse	729	9	1.334.330	—	—	1.335.068	748.945
– altri derivati	561.897	—	22	—	43.181	605.100	470.477
2. Derivati creditizi:	—	—	—	48.939	—	48.939	19.579
– Con scambio di capitale	—	—	—	47.701	—	47.701	18.079
– Senza scambio di capitale	—	—	—	1.238	—	1.238	1.500
Totale B	562.626	26.206	1.352.567	48.939	43.181	2.033.519	1.250.946
Totale (A+B)	573.857	26.206	1.355.958	48.939	43.181	2.048.141	1.265.767

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:	—	—	22.813	—	—	22.813
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	22.813	—	—	22.813
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	22.813	—	—	22.813
B) Derivati Non quotati						
1. Derivati finanziari:	1.801.943	15.592	28.184	—	—	1.845.719
– Con scambio di capitale	—	15.592	28.184	—	—	43.776
– opzioni emesse	—	—	28.184	—	—	28.184
– altri derivati	—	15.592	—	—	—	15.592
– Senza scambio di capitale	1.801.943	—	—	—	—	1.801.943
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.801.943	—	—	—	—	1.801.943
2. Derivati creditizi:	—	—	—	2.958	—	2.958
– Con scambio di capitale	—	—	—	2.958	—	2.958
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.801.943	15.592	28.184	2.958	—	1.848.677
Totale 30 giugno 2007	1.801.943	15.592	50.997	2.958	—	1.871.490
Totale 30 giugno 2006	1.322.297	5.740	—	5.152	—	1.333.189

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	—	—	—	28.184	—	X	22.813	X
2. Crediti	27.448	—	2.958	X	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale attività	27.448	—	2.958	28.184	—	—	22.813	—
1. Passività finanziarie	1.789.518	—	—	—	—	X	569	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale passività	1.789.518	—	—	—	—	—	569	—

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Cedenti effetti all'incasso	—	—
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.068	1.992
– commissioni a partec. a consorzi di garanzia	55.522	17.653
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	30.453	18.460
– fatture da regolare e da ricevere	15.036	12.548
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	36.473	24.254
4. <i>Impairment</i> crediti di firma	25.744	—
5. Somme ricevute a garanzia di esposizioni su contratti derivati	820.946	576.013
6. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	1.113	1.113
7. Altre partite	113	1.090
Totale	987.468	653.123

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
A. Esistenze iniziali	14.712	14.175
B. Aumenti	5.118	4.475
B.1 Accantonamento dell'esercizio	5.118	4.130
B.2 Altre variazioni in aumento	—	345
C. Diminuzioni	8.173	3.938
C.1 Liquidazioni effettuate	516	3.346
C.2 Altre variazioni in diminuzione ⁽¹⁾	7.657	592
D. Rimanenze finali	11.657	14.712

⁽¹⁾ Include i trasferimenti ai Fondi a contribuzione definita esterni.

11.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a 14.232 mila Euro, con un aumento per competenze maturate (*service cost*) pari a 406 mila Euro.

Ai fini della determinazione del valore attuariale il TFR è stato rivalutato al tasso del 2% annuo ed attualizzato utilizzando la curva dei tassi *swap* al 30 giugno con un effetto (*interest cost*) pari a 528 mila Euro.

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi rischi ed oneri	150.776	151.000
2.1 controversie legali	—	—
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	150.776	151.000
Totale	150.776	151.000

12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	—	151.000	151.000
B. Aumenti	—	—	1.000	1.000
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	—	—
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	1.000	1.000
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	1.224	1.224
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	—	1.224	1.224
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 2007	30 giugno 2006
1. Capitale	408.781	405.999
2. Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	2.071.364
3. Riserve	2.201.123	2.129.520
4. (Azioni proprie)	—	—
5. Riserve da valutazione	808.538	326.972
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	561.110	545.520
Totale	6.098.880	5.479.375

14.3 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	811.997.165
– interamente liberate	811.997.165
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	—
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	811.997.165
B. Aumenti	5.565.750
B.1 Nuove emissioni	5.565.750
– a pagamento	5.565.750
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrant	—
– altre	5.565.750
– a titolo gratuito	—
– a favore dei dipendenti	—
– a favore degli amministratori	—
– altre	—
B.2 Vendita di azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	—
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	—
C.3 Operazioni di cessione di imprese	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	817.562.915
D.1 Azioni Proprie (+)	—
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	817.562.915
– interamente liberate	817.562.915
– non interamente liberate	—

14.7 *Riserve da valutazione: composizione*

Voci/Componenti	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	808.858	306.786
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura di flussi finanziari	(7.907)	12.599
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	7.587	7.587
Totale	808.538	326.972

14.8 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	306.786	12.599	7.587
B. Aumenti	628.778	25.228	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	623.251	25.228	—
B.2 Altre variazioni	5.527	—	—
C. Diminuzioni	126.706	45.734	—
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	113.106	27.491	—
C.2 Altre variazioni	13.600	18.243	—
D. Rimanenze finali	808.858	(7.907)	7.587

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

Attività/Valori	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	52.672	(27.633)	30.610	(22.042)
2. Titoli di capitale	991.150	(207.331)	429.190	(130.972)
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
Totale	1.043.822	(234.964)	459.800	(153.014)

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	8.568	298.218	—	306.786
2. Variazioni positive	30.666	598.112	—	628.778
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	26.465	596.786	—	623.251
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	4.201	1.326	—	5.527
– da deterioramento	—	—	—	—
– da realizzo	4.201	1.326	—	5.527
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—
3. Variazioni negative	14.195	112.511	—	126.706
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	13.961	99.145	—	113.106
3.2 Rettifiche di deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	234	13.366	—	13.600
3.4 Altre variazioni	—	—	—	—
4. Rimanenze finali	25.039	783.819	—	808.858

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	12.953.383	3.294.219
a) Banche	11.192.993	2.603.869
b) Clientela	1.760.390	690.350
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	23.610	29.015
a) Banche	—	—
b) Clientela	23.610	29.015
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	27.207.064	68.658.833
a) Banche	12.635.968	6.310.502
i) a utilizzo certo	10.706.366	4.361.813
ii) a utilizzo incerto	1.929.602	1.948.689
b) Clientela	14.571.096	62.348.331
i) a utilizzo certo	9.889.906	7.236.766
ii) a utilizzo incerto	4.681.190	55.111.565 ⁽¹⁾
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	2.366.393	273.933
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6. Altri impegni	617.894	159.149
Totale	43.168.344	72.415.149

⁽¹⁾ Di cui 48.544.000 garantito da fidejussioni bancarie.

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

Portafogli	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.130.072	1.323.179
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	60.968	—
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	204.467	—
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	619.275	334.895
7. Attività materiali	—	—

4. *Gestione e intermediazione per conto terzi*

Operazioni	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	34.388.814	40.837.772
a) acquisti	20.378.078	20.638.248
1. regolati	19.891.288	20.077.303
2. non regolati	486.790	560.945
b) vendite	14.010.736	20.199.524
1. regolate	13.523.946	19.638.579
2. non regolate	486.790	560.945
2. Gestioni patrimoniali	—	—
a) individuali	—	—
b) collettive	—	—
3. Custodia e amministrazione di titoli	19.264.439	16.634.055
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	4.698.362	4.289.689
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	339.607	357.299
2. altri titoli	4.358.755	3.932.390
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	4.248.604	3.913.143
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	10.317.473	8.431.223
4. Altre operazioni	—	—

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	255.004	—	—	—	255.004	147.382
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	65.984	—	—	—	65.984	51.361
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	25.933	—	—	—	25.933	19.026
4. Crediti verso banche	—	169.564	—	129.581	299.145	106.026
5. Crediti verso clientela	—	596.575	—	47.824	644.399	503.347
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
7. Derivati di copertura	—	—	—	391.557	391.557	138.332
8. Attività finanziarie cedute e non cancellate	—	—	—	—	—	—
9. Altre attività	—	—	—	164	164	164
Totale	346.921	766.139	—	569.126	1.682.186	965.638

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

Voci/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	10.503	35.494
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	987.289	470.433
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)	997.792	505.927
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(14.801)	(25.964)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(591.434)	(341.631)
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)	(606.235)	(367.595)
C. Saldo (A – B)	391.557	138.332

1.3 *Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	100.841	30.657
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	—	—
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	100.841	30.657

1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1. Debiti verso banche	(122.774)	—	(82.668)	(205.442)	(203.127)
2. Debiti verso clientela	(11.912)	—	(22.126)	(34.038)	(39.920)
3. Titoli in circolazione	—	(1.199.299)	—	(1.199.299)	(728.554)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	—	—	(122.052)	(122.052)	—
7. Altre passività	—	—	(592)	(592)	(433)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—
Totale	(134.686)	(1.199.299)	(227.438)	(1.561.423)	(972.034)

1.6 *Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta	(129.959)	(22.950)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(1.042)	(1.334)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	(131.001)	(24.284)

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) garanzie rilasciate	5.424	5.379
b) derivati su crediti	1.565	1.514
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	283.275	199.760
1. negoziazione di strumenti finanziari	22.144	20.164
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 individuali	—	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	—	—
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	97.978	54.570
7. raccolta ordini	118	—
8. attività di consulenza	163.035	125.026
9. distribuzione di servizi di terzi	—	—
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	—	52
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	1.447	—
Totale	291.711	206.705

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) presso propri sportelli:	97.978	54.570
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	97.978	54.570
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	—	—
Totale	97.978	54.570

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	(1.267)	—
c) servizi di gestione e intermediazione:	(19.714)	(3.149)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(2.897)	(2.002)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali:	—	—
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(1.539)	(717)
5. collocamento di strumenti finanziari	(15.278)	(430)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(1.328)	(3.807)
e) altri servizi	(2.490)	—
Totale	(24.799)	(6.956)

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Esercizio 2006/07		Esercizio 2005/06	
	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	40.273	—	137.511	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	71.707	—	64.912	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	141.805	—	104.844	—
Totale	253.785	—	307.267	—

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione -Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	77.514	338.596	(130.186)	(171.151)	114.773
1.1 Titoli di debito	18.813	53.048	(85.406)	(45.322)	(58.867)
1.2 Titoli di capitale	58.701	285.548	(44.780)	(125.829)	173.640
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. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	56.673	—	(44.768)	—	11.905
4. Strumenti derivati	916.733	816.567	(803.491)	(956.197)	(26.388)
4.1 Derivati finanziari:	916.733	792.501	(800.793)	(914.590)	(6.149)
– Su titoli di debito e tassi di interesse ⁽¹⁾	20.912	428.028	(4.748)	(315.902)	128.290
– Su titoli di capitale e indici azionari	882.975	364.473	(796.045)	(575.568)	(124.165)
– Su valute e oro	12.846	—	—	(23.120)	(10.274)
– Altri	—	—	—	—	—
4.2 Derivati su crediti	—	24.066	(2.698)	(41.607)	(20.239)
Totale	1.050.920	1.155.163	(978.445)	(1.127.348)	100.290
30 giugno 2006	461.881	1.597.348	(390.968)	(1.595.960)	72.301

(1) Di cui 72.928 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi.

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	107.066	157.351
A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	2.424	10.389
A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	442.368	730.666
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	551.858	898.406
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(331.204)	(792.373)
B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	(8.383)	(44.580)
B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	(215.860)	(63.581)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(555.447)	(900.534)
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(3.589)	(2.128)

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2006/07			Esercizio 2005/06		
	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	169.055	(2.392)	166.663	198.552	(112.654)	85.898
3.1 Titoli di debito	3.901	(2.147)	1.754	17.837	(20.285)	(2.448)
3.2 Titoli di capitale	165.154	(245)	164.909	180.715	(92.369)	88.346
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	(72)	(72)	—	(167)	(167)
Totale attività	169.055	(2.464)	166.591	198.552	(112.821)	85.731
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	8.055	(7.150)	905	15.106	(5.280)	9.826
Totale passività	8.055	(7.150)	905	15.106	(5.280)	9.826

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 2006/07	Esercizio 2005/06
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Crediti verso clientela	—	—	(5.244)	—	—	—	—	(5.244)	(4.511)
C. Totale	—	—	(5.244)	—	—	—	—	(5.244)	(4.511)

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 2006/07	Esercizio 2005/06
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
B. Titoli di capitale	—	(4.169)	—	—	(4.169)	—
C. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(4.169)	—	—	(4.169)	—

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

Sezione 9

Le spese amministrative - Voce 150

9.1 Spese per il personale: composizione

Topologie di spesa/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
1. Personale dipendente	(119.132)	(103.504)
a) salari e stipendi	(82.008)	(70.510)
b) oneri sociali	(21.024)	(18.434)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(1.996)	(3.892)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	—	—
– a contribuzione definita	—	—
– a prestazione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(5.166)	(4.709)
– a contribuzione definita	—	—
– a prestazione definita	(5.166)	(4.709)
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(8.483)	(5.502)
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(455)	(457)
2. Altro personale	(2.698)	(1.462)
3. Amministratori	(12.610)	(4.256)
Totale	(134.440)	(109.222)

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	71	66
b) Quadri direttivi	255	242
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	<i>163</i>	<i>148</i>
c) Restante personale	108	96
Altro personale	46	31
Totale	480	435

9.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(15.125)	(11.446)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	—	—
– servizio azioni e obbligazioni	(5.527)	(5.621)
– assicurazioni diverse	—	—
– pubblicità	—	—
– affitto locali e spese di manutenzione	(3.998)	(3.953)
– costo elaborazione dati ed <i>info provider</i>	(21.386)	(21.190)
– stampati, cancelleria e utenze	(2.936)	(3.300)
– spese di rappresentanza e viaggio	(3.347)	(2.869)
– altre spese del personale	(518)	(471)
– spese bancarie	(6.596)	(4.297)
– spese di trasporto	(1.694)	(1.419)
– servizi di <i>outsourcing</i>	(1.339)	(1.427)
– cespiti spesati	—	(2.009)
– altre spese	(5.061)	(3.938)
– imposte indirette e tasse	(5.921)	(3.383)
Totale altre spese amministrative	(73.448)	(65.323)

Sezione 10

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 160

10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	—	—
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile ⁽¹⁾	224	(1.000)
Totale accantonamento di fondi rischi ed oneri	224	(1.000)

⁽¹⁾ Incluso l'effetto derivante dall'attualizzazione.

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	(2.923)	—	—	(2.923)
– Ad uso funzionale	(2.526)	—	—	(2.526)
– Per investimento	(397)	—	—	(397)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(2.923)	—	—	(2.923)

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 (A)	Rettifiche di valore per deterioramento (B)	Riprese di valore (C)	Risultato netto (A+B-C)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(443)	—	—	(443)
– Software	(443)	—	—	(443)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(443)	—	—	(443)

Sezione 13

Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 190

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) Attività di leasing	(4)	(17)
b) Costi e spese diversi (*)	(8.463)	(6.829)
Totale	(8.467)	(6.846)

(*) inclusi costi per 7.808 (3.316 al 30 giugno 2006) relativi agli impegni connessi ai piani di stock option di Banca Esperia.

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
a) Recuperi da clientela	1.716	1.586
b) Altri ricavi	8.712	14.730
Totale	10.428	16.316

Sezione 14

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210

14.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Proventi		2.890
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	2.890
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri		
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Risultato netto	—	2.890

Sezione 17

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240

17.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
A. Immobili	—	—
– Utili da cessione	—	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(21)	2
– Utili da cessione	1	2
– Perdite da cessione	(22)	—
Risultato netto	(21)	2

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 2006/07	Esercizio 2005/06
1. Imposte correnti	(56.500)	(121.660)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	(4.763)	1.220
5. Variazione delle imposte differite	(64.781)	5.056
Imposte di competenza dell'esercizio	(126.044)	(115.384)

18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	30 giugno 2007
Utile al lordo delle imposte	687.155
Tasso teorico applicabile	33%
Imposte teoriche	226.761
Dividendi	(75.025)
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX)	(26.758)
Utili su partecipazioni all'equity method	—
Variazioni su imposte differite esercizi precedenti	—
Aliquote fiscali differenti (società estere)	—
Perdita fiscale	(11.119)
Tax spearing credit	(9.366)
Impairment	1.376
Altre variazioni	(1.244)
TOTALE IRES	104.625
IRAP	21.419
TOTALE VOCE 260	126.044

Sezione 21

Utile per azione

21.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	Esercizio 2006/07	Esercizio 2005/06
Utile netto	561.110	545.520
Numero medio delle azioni in circolazione	816.514.035	797.557.140
Numero medio azioni potenzialmente diluite	16.071.380	35.033.275
Numero medio azioni diluite	832.585.415	832.590.415
Utile per azione	0,69	0,68
Utile per azione diluito	0,67	0,66

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

Sezione 1

Rischio di credito

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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'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. Una volta erogato, il fido è oggetto di costante monitoraggio attraverso l'analisi dell'informativa contabile pubblica ed il controllo del rispetto dei *covenants* contrattuali. Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento vengono tempestivamente segnalati alla Direzione della struttura operativa e dell'Istituto.

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	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	12.453.735	12.453.735
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	4.788.039	4.788.039
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	621.634	621.634
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	—	10.894.525	10.894.652
5. Crediti verso clientela	—	—	—	—	16.816	16.700.882	16.717.698
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	853.709	853.709
Totale 30 giugno 2007	127	—	—	—	16.816	46.312.524	46.329.467
Totale 30 giugno 2006	127	—	—	—	29.891	33.708.137	33.738.155

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	Esposizioni Lorda	Rettifiche di Portafoglio	Esposizione Netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	12.453.735	—	12.453.735	12.453.735
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	4.788.039	—	4.788.039	4.788.039
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	621.634	—	621.634	621.634
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	10.897.736	(3.211)	10.894.525	10.894.652
5. Crediti verso clientela	—	—	—	—	16.742.188	(24.490)	16.717.698	16.717.698
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	853.709	—	853.709	853.709
Totale 30 giugno 2007	127	—	—	127	46.357.041	(27.701)	46.329.340	46.329.467
Totale 30 giugno 2006	127	—	—	127	33.786.629	(48.601)	33.738.028	33.738.155

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

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	2.992	—	(2.992)	—
f) Altre attività	13.490.430	—	(219)	13.490.211
TOTALE A	13.493.549	—	(3.211)	13.490.338
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	35.671.768	—	—	35.671.768
TOTALE B	35.671.768	—	—	35.671.768

A.1.4 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lordo

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	127 —	— —	— —	— —	2.198 —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	794
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	794
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>	127 —	— —	— —	— —	2.992 —

A.1.5 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —	(2.198) —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	(794)
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	(794)
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>	— —	— —	— —	— —	(2.992) —

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
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	—	—	—	—
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	17.021	—	(205)	16.816
f) Altre attività	29.775.943	—	(24.285)	29.751.658
TOTALE A	29.792.964	—	(24.490)	29.768.474
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	18.922.874	—	—	18.922.874
TOTALE B	18.922.874	—	—	18.922.874

A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	—	—	—	—	29.891
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
Rettifiche FTA IAS 39	—	—	—	—	—
A. Esposizione lorda iniziale	—	—	—	—	29.891
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	138
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	138
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	13.008
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—	11.731
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	1.277
D. Esposizione lorda finale	—	—	—	—	17.021
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	—	—	—	—	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
Rettifiche FTA IAS 39	—	—	—	—	—
A. Rettifiche complessive iniziali	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	(205)
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	—	—	—	—	(205)
D. Rettifiche complessive finali	—	—	—	—	(205)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</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	51,26	2,93	45,81
B. Altre esposizioni	78,06	7,10	14,84

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

	Valore esposizione	Ammontare garantito	Garanzie (fair value)																		Totale	Eccedenza fair value e garanzia
			Garanzie reali (1)			Derivati su crediti									Crediti di firma							
			Immobili	Titoli	Altri beni	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:	127	127																		127		
1.1 oltre il 150%																						
1.2 tra il 100% e il 150%	127	127																		127		
1.3 tra il 50% e il 100%																						
1.4 entro il 50%																						
2. Esposizioni verso clientela garantite:																						
2.1 oltre il 150%																						
2.2 tra il 100% e il 150%																						
2.3 tra il 50% e il 100%																						
2.4 entro il 50%																						

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 assicurazioni	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni						
Esposizioni lorda	6.488.234	156.945	9.224.160	1.376.504	12.496.017	51.104
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(59)	—	(3.913)	(900)	(19.618)	—
Esposizione netta	6.488.175	156.945	9.220.247	1.375.604	12.476.399	51.104
Totale A						
Esposizioni lorda	6.488.234	156.945	9.224.160	1.376.504	12.496.017	51.104
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(59)	—	(3.913)	(900)	(19.618)	—
Esposizione netta	6.488.175	156.945	9.220.247	1.375.604	12.476.399	51.104
B. Esposizioni “fuori bilancio”						
B.4 Altre esposizioni						
Esposizioni lorda	—	955.666	7.407.462	681.396	9.731.890	146.460
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	955.666	7.407.462	681.396	9.731.890	146.460
Totale 30 giugno 2007:						
Esposizioni lorda	6.488.234	1.112.611	16.631.622	2.057.900	22.227.907	197.564
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(59)	—	(3.913)	(900)	(19.618)	—
Esposizione netta	6.488.175	1.112.611	16.627.709	2.057.000	22.208.289	197.564
Totale 30 giugno 2006	4.263.357	4.493.640	9.986.703	2.238.406	69.404.110	2.598.764

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

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
a) Altri servizi di vendita	4.634.567	4.113.263
b) Servizi di comunicazione	1.140.709	811.772
c) Prodotti energetici	651.808	256.784
d) Industria mezzi di trasporto	546.424	612.333
e) Servizi connessi ai trasporti	450.449	996.250
f) Altri gruppi di attività economica	2.366.809	1.391.594
Totale	9.790.766	8.181.996

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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni strutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	18.961.519	18.942.190	10.124.330	10.119.693	680.874	680.383	26.241	26.208	—	—
Totale A	18.961.519	18.942.190	10.124.330	10.119.693	680.874	680.383	26.241	26.208	—	—
B) Esposizioni “fuori bilancio”										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	9.130.151	9.130.151	9.338.086	9.338.086	299.637	299.637	—	—	155.000	155.000
Totale B	9.130.151	9.130.151	9.338.086	9.338.086	299.637	299.637	—	—	155.000	155.000
Totale 30 giugno 2007	28.091.670	28.072.341	19.462.416	19.457.779	980.511	980.020	26.241	26.208	155.000	155.000
Totale 30 giugno 2006	29.865.264	29.841.472	62.140.789	62.127.134	940.017	939.329	27.916	27.471	49.574	49.574

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 strutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	6.122.845	6.122.756	7.196.076	7.196.006	13.903	13.903	158.823	155.771	1.775	1.775
Totale A	6.122.845	6.122.756	7.196.203	7.196.133	13.903	13.903	158.823	155.771	1.775	1.775
B) Esposizioni “fuori bilancio”										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	10.156.928	10.156.928	24.068.209	24.068.209	5.060	5.060	45.172	45.172	1.396.399	1.396.399
Totale B	10.156.928	10.156.928	24.068.209	24.068.209	5.060	5.060	45.172	45.172	1.396.399	1.396.399
Totale 30 giugno 2007	16.279.773	16.279.684	31.264.412	31.264.342	18.963	18.963	203.995	200.943	1.398.174	1.398.174
Totale 30 giugno 2006	7.805.915	7.805.179	5.926.178	5.926.178	216.061	216.061	86.467	86.467	1.700.668	1.691.383

B.5 Grandi rischi

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
a) Importo complessivo ponderato	17.589.634	11.734.438
b) Numero delle posizioni	17	12

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

Informazioni di natura qualitativa

L'attività in titoli di debito da cartolarizzazione salda in 886 milioni, equamente ripartiti tra attività di negoziazione e attività disponibili per la vendita, e riguarda per oltre il 97% titoli senior con sottostanti attività in bonis e con alto profilo creditizio focalizzate sul comparto leasing e mutui immobiliari (residenziali e non). I possessi di tranches junior e mezzanine riguardano una cartolarizzazione di immobili pubblici (Scip 2 B2) e quella di un primario gruppo di leasing (Agrisecurities) il cui collocamento è stato curato dall'Istituto.

Informazioni di natura quantitativa

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

Qualità attività sottostanti/ Esposizioni	Esposizioni per cassa ⁽¹⁾					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	—	—	—	—	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—	—	—
B) Con attività sottostanti di terzi	862.829	862.829	3.014	3.014	20.187	20.187
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	862.829	862.829	3.014	3.014	20.187	20.187
Totale al 30 giugno 2007	862.829	862.829	3.014	3.014	20.187	20.187

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa ⁽¹⁾					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio						
A.1 Fip Fund-23 A2 FRN Immob.nonres. IT0003872774	96.230	—	—	—	—	—
A.2 Scip 2 B2 26/4/25 Immob.nonres. IT0003837082	—	—	—	—	20.187	—
A.3 Velah 4 A1 e A2 Immob.res IT0004102007	47.874	—	—	—	—	—
A.4 Split2-18 A FRN Cred.Leasing IT0003763882	14.504	—	—	—	—	—
A.5 Agri 2006-1 A1 e B Cred.Leasing IT0004137409	24.574	—	3.014	—	—	—
A.6 Entasi Srl 17/01/2013 Altri Crediti IT0003142996	31.062	—	—	—	—	—
A.7 Locat MTGE 34-24 FLT Cred. Leasing IT0003733083	26.318	—	—	—	—	—
A.8 Locat 12/12/2028 Cred. Leasing IT0004153661	20.046	—	—	—	—	—
A.9 SCIP 2 A5 26/4/25 Immob.nonres. IT0003837074	28.751	—	—	—	—	—
A.10 SCC INPS 31/7/07 Altri crediti IT0003341770	30.527	—	—	—	—	—
A.11 San Giorgio II 07/2017 FLT – Prest. Person. IT0003699557	372.587	—	—	—	—	—
A.12 Cordusio 3 06-42 TV A1 e A2 Immob. Res. IT0004144884	31.020	—	—	—	—	—
A.13 Kimono 07/09 FRN B1,B2,B3 Altri crediti IT0004176779	45.820	—	—	—	—	—
A.14 Intesa Sec 07-33 A1 e A2 Immob.res. IT0004180250	20.590	—	—	—	—	—
A.15 Quarzo lease srl 2015 Cred. Leasing IT0003372544	35.583	—	—	—	—	—
Altre posizioni	37.343	—	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2007	862.829	—	3.014	—	20.187	—

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

Esposizione/ portafoglio	Negoziazione	Valutato al <i>fair value</i>	Disponibile per la vendita	Detenuto sino alla scadenza	Crediti	30 giugno 2007	30 giugno 2006
1. Esposizioni per cassa	477.860	—	408.170	—	—	886.030	768.504
- Senior	454.659	—	408.170	—	—	862.829	737.289
- Mezzanine	3.014	—	—	—	—	3.014	31.215
- Junior	20.187	—	—	—	—	20.187	—
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	—	—	—
- Senior	—	—	—	—	—	—	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	477.860	—	408.170	—	—	886.030	768.504

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 sino 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	3.130.072	60.968	204.647	760.064	208.781	4.364.532
2. Titoli di capitale	—	—	—	—	—	—
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	—	—
B. Strumenti derivati	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	208.781	4.364.532
Totale 30 giugno 2006	889.415	379.739	—	22.772	163.669	1.455.595

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 sino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	593.319	—	—	—	208.781	802.100
a) a fronte di attività rilevate per intero	593.319	—	—	—	208.781	802.100
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche	2.536.753	60.968	204.647	760.064	—	3.562.432
a) a fronte di attività rilevate per intero	2.536.753	60.968	204.647	760.064	—	3.562.432 ⁽¹⁾
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	208.781	4.364.532
Totale 30 giugno 2006	889.415	379.739	—	22.772	163.669	1.455.595

⁽¹⁾ Di cui 837.930 su operazioni verso Banche Centrali e 377.044 a fronte di operazioni pronti contro termine attive.

Sezione 2

Rischi di mercato

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk* (*VaR*) ⁽¹⁾ relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto. Tale misurazione complessiva deriva dalla gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari (azionari, tasso e cambio), inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio legato ai tassi di interesse vengono inclusi sia quelli derivanti dai movimenti delle curve di mercato sia quelli connessi al merito di credito dei singoli nominativi.

Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica ⁽²⁾.

Value at Risk ed Expected Shortfall della struttura patrimoniale

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2006-2007				2005-2006
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse	2.901	1.202	10.695	4.242	3.317
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	1.194	530	2.003	844	—
Azioni	35.228	6.616	42.925	18.198	9.399
Tassi di cambio	729	383	1.820	1.076	1.157
Effetto diversificazione (*).....	(4.129)	(1.853)	(10.388)	(5.421)	(4.147)
VaR complessivo	34.729	7.731	42.656	18.095	9.726
- di cui: <i>Trading</i>	4.685	1.428	13.026	5.751	4.247
Expected Shortfall	41.246	12.365	45.345	26.001	15.408

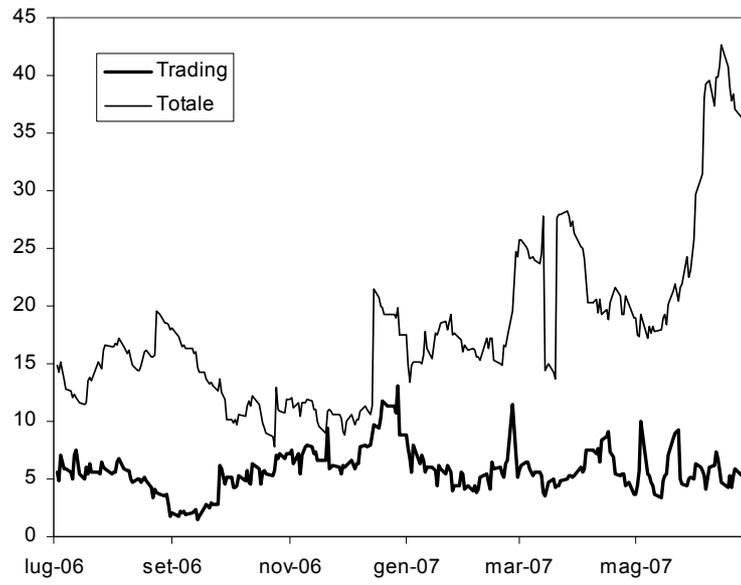
(*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Alla chiusura dell'esercizio, il *value-at-risk* medio del portafoglio di trading risulta essere pari a 5,7 milioni, con un rialzo di circa 1,5 milioni rispetto ai 4,2 milioni dello scorso esercizio, per l'accresciuta operatività sui mercati. La principale fonte di rischio resta l'esposizione ai tassi di interesse (4,3 milioni) mentre è pari a 2,9 milioni il contributo della componente azionaria.

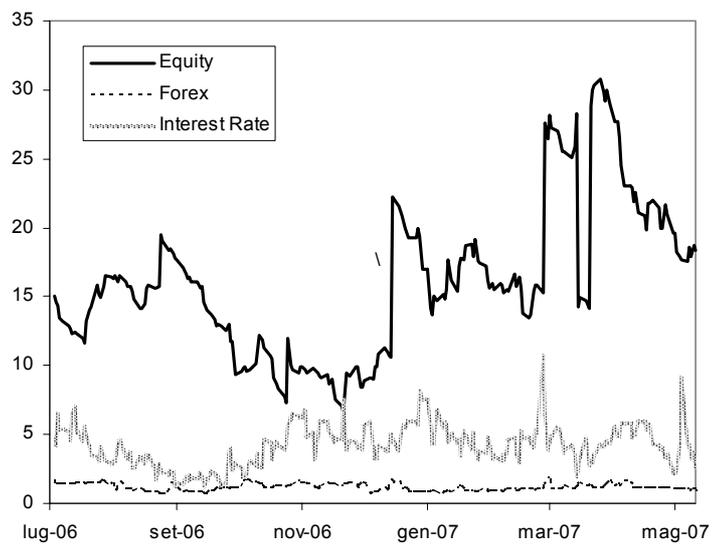
⁽¹⁾ *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

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

Andamento VaR



Andamento componenti del VaR



Molto più elevato è invece il *VaR* applicato all'intera struttura patrimoniale: il dato al 30 giugno 2007, pari ad oltre 34,7 milioni, è più che raddoppiato rispetto alla chiusura dello scorso esercizio. Anche il confronto sui dati medi rivela un forte incremento (da 9,7 a 18,1 milioni) provocato soprattutto dal contributo della componente azionaria, balzato da 9,4 a 18,2 milioni per l'aumento della volatilità dei mercati e delle maggiori posizioni del portafoglio *available for sale*. In crescita anche l'apporto derivante dai tassi di interesse, salito da 3,3 a 4,2 milioni e con un picco massimo passato dagli 8,9 milioni dello scorso esercizio a 10,7 milioni, mentre è risultato stabile su livelli contenuti (intorno ad 1 milione di euro) il contributo del mercato dei cambi.

Il *backtesting* effettuato sull'intera struttura patrimoniale utilizzando sia una serie di utili e perdite simulate ⁽¹⁾ sia i dati gestionali evidenzia solo 2 infrazioni della soglia del *VaR*, pari quindi allo 0,8% contro un teorico dell'1%.

Asset Liability Management

La sensitività del valore del portafoglio complessivo della Banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente, non solo sul portafoglio di trading ma anche sul *banking book*.

Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, misurato sulla base dei flussi previsti in entrata e uscita nei mesi futuri, così da evidenziare il profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa.

Inoltre, su base quindicinale un Comitato di Direzione analizza 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 e gli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali implicite nelle dinamiche prospettiche dei volumi.

Per quanto riguarda la *sensitivity*, al 30 giugno l'impatto sul margine di interesse a seguito di aumento di 100 *basis point* risulta essere pari a +9,3 milioni mentre la perdita è pari a 8,7 milioni nell'ipotesi di uno stesso shock al ribasso, a confermano la presenza di una sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse.

⁽¹⁾ 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.

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.

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 laddove si voglia ridurre l'esposizione del rischio creditizio.

Copertura di cash flow

La copertura viene attuata per trasformare le posizioni a tasso fisso in tasso variabile correlando i flussi di cassa; nell'esercizio sono state poste in essere alcune coperture dei flussi di operazioni future (vendite di azioni disponibili per la vendita attraverso contratti *forward*).

2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

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

Tipologia/ Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	—	2.831.847	1.119.070	879.175	2.853.269	726.210	320.064	—
1.1 Titoli di debito	—	2.831.847	1.119.070	879.175	2.853.269	726.210	320.064	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	(25.609)	(3.967)	(13.246)	(677.401)	(69.343)	(193.758)	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	(25.609)	(3.967)	(13.246)	(677.401)	(69.343)	(193.758)	—
3. Derivati finanziari	—	60.625.089	18.917.716	6.247.705	16.859.217	9.158.401	2.217.590	—
3.1 Con titolo sottostante	—	13.923.447	129.463	583.110	3.693.137	1.284.698	517.899	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	13.923.447	129.463	583.110	3.693.137	1.284.698	517.899	—
+ Posizioni lunghe	—	5.945.846	95.858	501.468	2.508.579	795.981	218.145	—
+ Posizioni corte	—	7.977.601	33.605	81.642	1.184.558	488.717	299.754	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	46.701.642	18.788.253	5.664.595	13.166.080	7.873.703	1.699.691	—
– Opzioni	—	8.393.276	19.150	18.900	126.406	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	4.196.638	9.575	9.450	63.203	—	—	—
+ Posizioni corte	—	4.196.638	9.575	9.450	63.203	—	—	—
– Altri	—	38.308.366	18.769.103	5.645.695	13.039.674	7.873.703	1.699.691	—
+ Posizioni lunghe	—	19.205.855	10.485.741	2.530.057	5.987.688	3.597.585	861.191	—
+ Posizioni corte	—	19.102.511	8.283.362	3.115.638	7.051.986	4.276.118	838.500	—

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	—	2.749.285	1.118.169	877.642	2.608.683	577.146	320.064	—
1.1 Titoli di debito	—	2.749.285	1.118.169	877.642	2.608.683	577.146	320.064	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altre	—	2.749.285	1.118.169	877.642	2.608.683	577.146	320.064	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	(25.609)	(3.967)	(13.246)	(677.401)	(69.343)	(193.758)	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	(25.609)	(3.967)	(13.246)	(677.401)	(69.343)	(193.758)	—
3. Derivati finanziari	—	31.245.537	13.055.056	6.224.139	16.641.946	8.992.725	2.207.538	—
3.1 Con titolo sottostante	—	10.969.717	129.463	583.110	3.475.866	1.137.534	507.847	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	10.969.717	129.463	583.110	3.475.866	1.137.534	507.847	—
+ Posizioni lunghe	—	4.650.485	95.858	501.468	2.292.022	648.817	213.118	—
+ Posizioni corte	—	6.319.232	33.605	81.642	1.183.844	488.717	294.729	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	20.275.820	12.925.593	5.641.029	13.166.080	7.855.191	1.699.691	—
- Opzioni	—	—	19.150	—	126.406	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	9.575	—	63.203	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	9.575	—	63.203	—	—	—
- Altri	—	20.275.820	12.906.443	5.641.029	13.039.674	7.855.191	1.699.691	—
+ Posizioni lunghe	—	10.180.326	7.554.411	2.527.724	5.987.688	3.597.585	861.191	—
+ Posizioni corte	—	10.095.494	5.352.032	3.113.305	7.051.986	4.257.606	838.500	—

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 indeterminata
1. Attività per cassa	—	82.562	187	1.533	28.310	147.690	—	—
1.1 Titoli di debito	—	82.562	187	1.533	28.310	147.690	—	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altre	—	82.562	187	1.533	28.310	147.690	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	15.013.992	1.477.238	18.900	1.059	165.676	10.052	—
3.1 Con titolo sottostante	—	2.737.518	—	—	1.059	147.164	10.052	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	2.737.518	—	—	1.059	147.164	10.052	—
+ Posizioni lunghe	—	1.295.361	—	—	345	147.164	5.027	—
+ Posizioni corte	—	1.442.157	—	—	714	—	5.025	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	12.276.474	1.477.238	18.900	—	18.512	—	—
- Opzioni	—	7.098	—	18.900	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	3.549	—	9.450	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	3.549	—	9.450	—	—	—	—
- Altri	—	12.269.376	1.477.238	—	—	18.512	—	—
+ Posizioni lunghe	—	6.143.944	738.619	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	6.125.432	738.619	—	—	18.512	—	—

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	—	—	714	—	216.276	1.374	—	—
1.1 Titoli di debito	—	—	714	—	216.276	1.374	—	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altre	—	—	714	—	216.276	1.374	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	14.365.560	4.385.422	4.666	216.212	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	216.212	—	—	216.212	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	216.212	—	—	216.212	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	216.212	—	—	—
+ Posizioni corte	—	216.212	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	14.149.348	4.385.422	4.666	—	—	—	—
- Opzioni	—	8.386.178	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	4.193.089	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	4.193.089	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	5.763.170	4.385.422	4.666	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	2.881.585	2.192.711	2.333	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	2.881.585	2.192.711	2.333	—	—	—	—

2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. *Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie*

Tipologia/ Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	1.967.077	18.271.795	3.635.485	1.597.943	763.784	745.876	225.511	409.506
1.1 Titoli di debito	—	852.683	43.551	121.557	351.977	498.530	225.511	—
1.2 Finanziamenti a banche	1.370.251	5.020.713	1.584.516	1.017.573	48.783	21.948	—	348.221
1.3 Finanziamenti a clientela	596.826	12.398.399	2.007.418	458.813	363.024	225.398	—	61.285
– c/c	11	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	596.815	12.398.399	2.007.418	458.813	363.024	225.398	—	61.285
2. Passività per cassa	(1.281.257)	(17.348.692)	(2.567.616)	(5.312.544)	(5.613.641)	(2.395.969)	(134.878)	(33.433)
2.1 Debiti verso clientela	(540.334)	(932.260)	(4.601)	(3.145)	(7.146)	—	—	(17.619)
– c/c	(540.310)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	(24)	(932.260)	(4.601)	(3.145)	(7.146)	—	—	(17.619)
2.2 Debiti verso banche	(717.657)	(7.644.744)	(435.297)	(2.828)	(607.542)	(34.150)	(40.000)	(15.644)
– c/c	(717.657)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	(7.644.744)	(435.297)	(2.828)	(607.542)	(34.150)	(40.000)	(15.644)
2.3 Titoli di debito	(23.266)	(8.771.688)	(2.127.718)	(5.306.571)	(4.998.953)	(2.361.819)	(94.878)	(170)
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	13.174.769	7.663.125	4.591.027	5.698.766	2.923.828	177.851	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	13.174.769	7.663.125	4.591.027	5.698.766	2.923.828	177.851	—
– Opzioni	—	—	—	14.000	923.992	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	7.000	461.996	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	7.000	461.996	—	—	—
– Altri	—	13.174.769	7.663.125	4.577.027	4.774.774	2.923.828	177.851	—
+ Posizioni lunghe	—	2.945.689	1.653.566	4.532.333	4.702.470	2.633.778	177.851	—
+ Posizioni corte	—	10.229.080	6.009.559	44.694	72.304	290.050	—	—

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	1.917.519	16.852.377	3.371.750	1.597.448	757.509	745.876	225.511	409.506
1.1 Titoli di debito	—	850.799	43.551	121.557	348.155	498.530	225.511	—
1.2 Finanziamenti a banche	1.344.093	3.967.990	1.340.242	1.017.106	47.811	21.948	—	348.221
1.3 Finanziamenti a clientela	573.426	12.033.588	1.987.957	458.785	361.543	225.398	—	61.285
– c/c	11	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	573.415	12.033.588	1.987.957	458.785	361.543	225.398	—	61.285
2. Passività per cassa	(1.278.074)	(14.761.742)	(2.242.262)	(5.304.547)	(5.593.597)	(2.367.733)	(134.878)	(32.948)
2.1 Debiti verso clientela	(540.334)	(759.903)	(4.601)	(3.145)	(7.146)	—	—	(17.171)
– c/c	(540.310)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	(24)	(759.903)	(4.601)	(3.145)	(7.146)	—	—	(17.171)
2.2 Debiti verso banche	(714.478)	(5.605.579)	(416.763)	(2.828)	(607.542)	(34.150)	(40.000)	(15.607)
– c/c	(714.478)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	(5.605.579)	(416.763)	(2.828)	(607.542)	(34.150)	(40.000)	(15.607)
2.3 Titoli di debito	(23.262)	(8.396.260)	(1.820.898)	(5.298.574)	(4.978.909)	(2.333.583)	(94.878)	(170)
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	12.821.755	7.663.125	4.569.030	4.754.730	2.598.856	177.851	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	12.821.755	7.663.125	4.569.030	4.754.730	2.598.856	177.851	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	12.821.755	7.663.125	4.569.030	4.754.730	2.598.856	177.851	—
+ Posizioni lunghe	—	2.945.689	1.653.566	4.524.336	4.682.426	2.308.806	177.851	—
+ Posizioni corte	—	9.876.066	6.009.559	44.694	72.304	290.050	—	—

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	29.190	781.095	148.619	495	6.275	—	—	—
1.1 Titoli di debito	—	1.884	—	—	3.822	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	15.184	582.893	129.158	467	972	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	14.006	196.318	19.461	28	1.481	—	—	—
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	14.006	196.318	19.461	28	1.481	—	—	—
2. Passività per cassa	(1.300)	(1.244.713)	(18.541)	(7.997)	(20.044)	(14.809)	—	(485)
2.1 Debiti verso clientela	—	(172.357)	—	—	—	—	—	(448)
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	(172.357)	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	(1.296)	(1.071.951)	(18.534)	—	—	—	—	(37)
– c/c	(1.296)	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	(1.071.951)	(18.534)	—	—	—	—	(37)
2.3 Titoli di debito	(4)	(405)	(7)	(7.997)	(20.044)	(14.809)	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	42.851	—	21.997	944.036	14.809	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	42.851	—	21.997	944.036	14.809	—	—
– Opzioni	—	—	—	14.000	923.992	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	7.000	461.996	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	7.000	461.996	—	—	—
– Altri	—	42.851	—	7.997	20.044	14.809	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	7.997	20.044	14.809	—	—
+ Posizioni corte	—	42.851	—	—	—	—	—	—

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	6.576	47.488	—	—	—	—	—	—
1.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	6.028	46.142	—	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	548	1.346	—	—	—	—	—	—
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri finanziamenti	548	1.346	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	(10)	(261.438)	—	—	—	—	—	—
2.1 Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—	—	—
- c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	(10)	(261.438)	—	—	—	—	—	—
- c/c	(10)	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	(261.438)	—	—	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
- Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
- Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—

2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

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

Tipologia esposizioni/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	1.507.155 ⁽¹⁾	—
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano	—	—
– armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati aperti	—	—
– chiusi	—	—
– riservati	—	—
– speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE	—	—
– armonizzati	—	—
– non armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
– aperti	—	—
– chiusi	—	—
Totale	1.507.155	—

(1) di cui oltre il 80% azioni italiane.

2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Tipologia esposizioni/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	4.102.339 ⁽¹⁾	894.302
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano	—	—
– armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati aperti	—	—
– chiusi	—	—
– riservati	—	—
– speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE	—	—
– armonizzati	—	—
– non armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
– aperti	—	—
– chiusi	—	—
Totale	4.102.339	894.302

(1) Di cui oltre il 74% azioni italiane.

2.5 RISCHIO DI CAMBIO

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
A. Attività finanziarie					
A.1 Titoli di debito	—	20.112	175	519	16.601
A.2 Titoli di capitale	36.350	13.061	—	15.015	—
A.3 Finanziamenti a banche	288.424	189.081	1.480	827	677
A.4 Finanziamenti a clientela	636.306	516.839	1.346	6.646	28.463
A.5 Altre attività finanziarie	—	—	—	—	—
B. Passività finanziarie					
B.1 Debiti verso banche	—	—	—	—	—
B.2 Debiti verso clientela	(942.965)	(490.782)	(95.933)	(151.732)	(5)
B.3 Titoli di debito	(80.566)	(662.788)	—	—	—
B.4 Altre passività finanziarie	—	—	—	—	—
C. Derivati finanziari					
– Opzioni	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—
– Altri	176.632	445.780	149.979	227.279	(25.193)
+ Posizioni lunghe	3.371.907	564.474	149.979	227.279	—
+ Posizioni corte	(3.195.275)	(118.694)	—	—	(25.193)
Totale attività	4.332.987	1.303.567	152.980	250.286	45.741
Totale passività	(4.218.806)	(1.272.264)	(95.933)	(151.732)	(25.198)
Sbilancio (+/-)	114.181	31.303	57.047	98.554	20.543

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

A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sostitanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	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	—	16.045.620	—	—	—	—	—	—	—	16.045.620	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	52.983	—	—	—	—	52.983	—	25.465
5. Basis swap	—	547.083	—	—	—	—	—	—	—	547.083	—	425.134
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	3.000	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Enesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Enesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	395.500	—	—	—	—	—	395.500	—	—
– Plain Vanilla	—	—	—	133.000	—	—	—	—	—	133.000	—	—
– Esotiche	—	—	—	133.000	—	—	—	—	—	133.000	—	—
– Enesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Plain Vanilla	—	—	—	262.500	—	—	—	—	—	262.500	—	—
– Esotiche	—	—	—	262.500	—	—	—	—	—	262.500	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	16.592.703	—	691.647	—	52.983	—	—	—	17.337.333	—	16.157.128
Valori medi	—	16.186.234	—	392.689	—	25.181	—	—	—	16.604.104	—	12.895.644

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 2007		30 giugno 2006	
	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 di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	16.112.497	—	—	468.996	—	—	—	16.581.493	—	14.844.271
– Acquistate	—	—	7.951.687	—	—	230.998	—	—	—	8.182.685	—	7.361.206
– Plain Vanilla	—	—	1.784.307	—	—	186.527	—	—	—	1.970.834	—	824.376
– Esotiche	—	—	6.167.380	—	—	44.471	—	—	—	6.211.851	—	6.536.830
– Emesse	—	—	8.160.810	—	—	237.998	—	—	—	8.398.808	—	7.483.065
– Plain Vanilla	—	—	1.835.195	—	—	193.527	—	—	—	2.028.722	—	799.151
– Esotiche	—	—	6.325.615	—	—	44.471	—	—	—	6.370.086	—	6.683.914
12. Contratti a termine	—	—	526.850	—	—	—	—	—	—	526.850	—	324.660
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	526.850	—	—	—	—	—	—	526.850	—	324.660
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	16.639.347	—	—	468.996	—	—	—	17.108.343	—	15.168.931
Valori medi	—	—	15.596.047	—	—	372.457	—	—	—	15.968.504	—	14.640.779

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 2007		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
	A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	22.363.768	23.472.005	399.556	8.156.512	—	8.302.122	—	—	22.763.324	39.930.639	16.077.288
1. Operazioni con scambio di capitali	5.245.595	4.820.281	114.791	1.388.221	—	8.285.574	—	—	5.360.386	14.494.076	3.422.780	4.696.330
– Acquisti	3.163.024	3.344.866	95.176	762.757	—	4.673.796	—	—	3.238.200	8.781.419	2.295.828	2.156.176
– Vendite	2.082.571	1.475.415	19.615	625.464	—	3.101.724	—	—	2.102.186	5.202.603	1.126.952	2.292.249
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	510.054	—	—	—	510.054	—	247.905
2. Operazioni senza scambio di capitali	17.118.173	18.651.724	284.765	6.768.291	—	16.548	—	—	17.402.938	25.436.563	12.654.508	22.086.802
– Acquisti	16.782.417	8.541.627	31.641	3.376.573	—	12.999	—	—	16.814.038	11.931.199	12.285.485	9.831.916
– Vendite	335.756	10.110.097	253.124	3.391.718	—	3.549	—	—	588.880	13.505.364	369.023	12.254.886
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	—	16.045.621	—	17.327.995	—	521.979	—	—	—	33.895.595	—	30.900.925
B.1 Di copertura	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	688.647	—	52.983	—	—	—	741.630	—	25.465
– Acquisti	—	—	—	688.647	—	52.983	—	—	—	52.983	—	25.465
– Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	688.647	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	16.045.621	—	—	—	—	—	—	—	16.045.621	—	15.706.530
– Acquisti	—	15.266.304	—	—	—	—	—	—	—	15.266.304	—	14.762.154
– Vendite	—	779.317	—	—	—	—	—	—	—	779.317	—	944.376
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri Derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	526.961	—	—	—	—	—	526.961	—	325.456
– Acquisti	—	—	—	31	—	—	—	—	—	31	—	716
– Vendite	—	—	—	526.930	—	—	—	—	—	526.930	—	324.740
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	16.112.387	—	468.996	—	—	—	16.581.383	—	14.843.474
– Acquisti	—	—	—	7.911.532	—	230.998	—	—	—	8.142.530	—	7.328.240
– Vendite	—	—	—	8.200.855	—	237.998	—	—	—	8.438.853	—	7.515.234
– 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 cambi 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	Compen- sato (*)	Esposi- zione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	89.087	273.154	18.159	11.158	480.785	959	3.905	18.465	35.044	—	—	139.689	443.705	—
A.4 Società finanziarie	9.351	29.424	2.508	31.223	21.438	38.235	—	1.003	—	—	—	22.155	63.513	—
A.5 Assicurazioni	—	—	—	7.122	24.886	8.480	—	—	—	—	—	7.592	7.128	—
A.6 Imprese non finanziarie	6.752	—	2.886	457	—	937	27.693	—	9.256	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	105.190	302.578	23.553	49.960	527.109	48.611	31.598	19.468	44.300	—	—	169.436	514.346	—
Totale 30 giugno 2006	101.181	334.638	27.269	18.621	67.868	29.926	16.329	3.791	11.312	—	—	181.846	484.535	—
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	4.872	580.418	1.650	934	1.256.898	6	—	23	—	—	—	16.261	66.138	—
B.4 Società finanziarie	—	15.359	—	—	67.323	—	—	—	—	—	—	32.440	46.549	—
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	4.872	595.777	1.650	934	1.324.221	8	—	23	—	—	—	48.701	112.687	—
Totale 30 giugno 2006	17.515	905.675	10.260	3.657	613.367	5	—	98	—	—	—	—	5.383	—

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

A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo - rischio finanziario

Controparti/Sotostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sotostanti 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	Compen-sato (*)	Esposi-zione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(17.462)	(161.912)	6.827	(489.762)	(17.465)	33.731	(511)	(511)	33.731	(20.385)	55.223	(20.385)	55.223	
A.4 Società finanziarie	(26.681)	(173)	5.988	(49.044)	(17.555)	29.216	(371)	(371)	—	(39.987)	17.590	(39.987)	17.590	
A.5 Assicurazioni	—	(8.532)	—	(2.011)	(2.335)	4.641	—	—	—	—	10.128	—	10.128	
A.6 Imprese non finanziarie	(70.601)	(4.059)	24.268	—	—	—	—	—	—	(232)	1.725	(232)	1.725	
A.7 Altri soggetti	—	—	—	(11)	—	70	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2007	(114.744)	(174.676)	37.083	(51.066)	(509.652)	33.927	(17.465)	(882)	33.731	(60.604)	84.666	(60.604)	84.666	
Totale 30 giugno 2006	(103.972)	(81.977)	11.972	(88.780)	(181.540)	69.770	—	(535)	191	(86.456)	91.103	(86.456)	91.103	
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(27.782)	(1.357.248)	7.881	(6.236)	(6.236)	—	(16.090)	(16.090)	—	(308.776)	66.927	(308.776)	66.927	
B.4 Società finanziarie	(12.489)	(173.891)	525	(21.228)	(21.228)	—	—	—	—	(56.240)	53.070	(56.240)	53.070	
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2007	(40.271)	(1.531.139)	8.406	(27.464)	(27.464)	—	(16.090)	(16.090)	—	(365.016)	119.997	(365.016)	119.997	
Totale 30 giugno 2006	(98.089)	(986.561)	11.590	(450)	(48.485)	41	—	(5.308)	—	(318.569)	87.910	(318.569)	87.910	

(*) 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	6.752.630	9.182.880	10.411.459	26.346.969
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.425.506	5.375.160	375.000	8.175.666
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	7.743.753	558.370	—	8.302.123
A.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario:				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	1.836.196	8.096.129	6.660.378	16.592.703
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	4.078.874	6.742.877	6.509.243	17.330.994
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	7.000	486.742	28.237	521.979
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	22.843.959	30.442.158	23.984.317	77.270.434
Totale 30 giugno 2006	11.690.604	30.718.712	19.596.929	62.006.245

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	2.583.454	1.572.749	140.000	—
– <i>credit default</i>	2.583.454	1.572.749	140.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	2.583.454	1.572.749	140.000	—
Totale 30 giugno 2006	1.069.062	255.000	250.000	525.000
Valori medi	1.781.465	1.077.059	280.815	128.750
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	1.536.056	815.337	—	—
– <i>credit default</i>	1.536.056	815.337	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	15.000	—	—	—
– <i>credit default</i>	15.000	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	1.551.056	815.337	—	—
Totale 30 giugno 2006	73.933	40.000	110.000	50.000
Valori medi	800.341	417.320	107.500	43.750

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

ipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	<i>Fair value</i> positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	6.412.596	26.175	82.773
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	3.078.407	1.387	35.433
4. Società finanziarie	952.796	317	13.637
5. Imprese di assicurazione	15.000	710	—
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	1.651.953	19.090	25.840
4. Società finanziarie	564.440	4.652	7.863
5. Imprese di assicurazione	150.000	19	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO	140.000	—	725
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	120.000	—	625
4. Società finanziarie	20.000	—	100
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
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. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	6.552.596	26.175	83.498
Totale 30 giugno 2006	2.187.995	5.062	15.149

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	3.078.407	(27.370)
1.4 Società finanziarie	952.796	(10.916)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2007	4.046.203	(38.286)
Totale 30 giugno 2006	1.299.062	(9.567)

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	421.832	4.302.129	1.798.635	6.522.596
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	370.916	4.015.370	1.653.100	6.039.386
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	50.916	286.759	145.535	483.210
B. Portafoglio bancario	5.000	130.000	5.000	140.000
B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	5.000	130.000	5.000	140.000
B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	426.832	4.432.129	1.803.635	6.662.596
Totale 30 giugno 2006	263.263	1.509.732	600.000	2.372.995

Sezione 3 Rischio di liquidità

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 a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	1.917.520	2.269.478	523.114	1.155.360	1.949.637	1.368.646	3.234.263	12.688.067	8.612.897
A.1 Titoli di stato	—	15.673	—	54	556.163	23.385	801.211	3.530.518	996.038
A.2 Titoli di debito quotati	—	3.162	7.272	8.134	25.458	105.508	12.990	1.590.882	1.791.909
A.3 Altri titoli di debito	—	555	—	3.859	1.471	50.187	308	199.456	614.900
A.4 Quote OICR	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	1.917.520	2.250.088	515.842	1.143.313	1.366.545	1.189.566	2.419.754	7.367.211	5.210.050
– Banche	1.344.093	1.343.753	98.949	203.471	176.192	167.609	935.881	2.083.317	1.385.927
– Clientela	573.427	906.335	416.893	939.842	1.190.353	1.021.957	1.483.873	5.283.894	3.824.123
Passività per cassa	(1.278.076)	(2.477.525)	(1.039.824)	(848.693)	(2.433.257)	(729.365)	(1.816.040)	(13.982.637)	(8.060.739)
B.1 Depositi	(1.254.814)	(1.966.543)	(1.025.708)	(751.377)	(1.853.543)	(93.689)	(56.104)	(1.139.711)	(594.980)
– Banche	(714.478)	(1.803.991)	(706.098)	(480.823)	(1.846.357)	(90.548)	(52.830)	(1.131.416)	(594.799)
– Clientela	(540.336)	(162.552)	(319.610)	(270.554)	(7.186)	(3.141)	(3.274)	(8.295)	(181)
B.2 Titoli di debito	(23.262)	(510.982)	(14.116)	(97.316)	(563.820)	(635.676)	(1.759.936)	(12.165.525)	(7.175.730)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	(15.894)	—	—	(677.401)	(290.029)
Operazioni "fuori bilancio"	—	5.888.229	1.079.309	1.356.743	3.106.269	583.085	305.235	4.056.446	1.726.450
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	4.424.038	—	—	—	—	—	—	—
– Posizioni lunghe	—	2.159.344	1.074.309	1.346.743	3.106.269	275.085	169.585	683.355	—
– Posizioni corte	—	2.264.694	1.011.640	908.684	1.492.520	100.670	121.799	30.501	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	195.015	62.669	438.059	1.613.749	174.415	47.786	652.854	—
– Posizioni lunghe	—	195.015	—	—	—	60.000	105.650	51.823	97.542
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	60.000	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	1.269.176	5.000	10.000	—	250.000	105.650	51.823	97.542
– Posizioni lunghe	—	40.000	—	5.000	—	—	30.000	3.321.268	1.628.908
– Posizioni corte	—	1.229.176	5.000	5.000	—	250.000	30.000	2.279.268	932.908
	—	—	—	—	—	—	—	1.042.000	696.000

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 a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	29.190	286.302	3.205	62.160	8.937	16.662	40.273	600.438	178.789
A.1 Titoli di stato	—	20	1.368	—	—	157	—	7.899	147.690
A.2 Titoli di debito quotati	—	102	294	544	255	31	1.533	87.425	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	155	—	—	18.515	—
A.4 Quote OICR	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	29.190	286.180	1.543	61.616	8.527	16.474	38.740	486.599	31.099
– Banche	15.184	285.809	1.543	6.211	2.117	14.837	20.620	370.605	11.748
– Clientela	14.006	371	—	55.405	6.410	1.637	18.120	115.994	19.351
Passività per cassa	(1.300)	(691.249)	—	(114.769)	(438.695)	(18.541)	—	(28.041)	(14.809)
B.1 Depositi	(1.296)	(691.249)	—	(114.769)	(438.290)	(18.534)	—	—	—
– Banche	(1.296)	(518.892)	—	(114.769)	(438.290)	(18.534)	—	—	—
– Clientela	—	(172.357)	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	(4)	—	—	—	(405)	(7)	—	(28.401)	(14.809)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni “fuori bilancio”	—	4.326.462	298.408	73.899	2.892.019	787.029	11.107	526.042	373.747
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	4.128.946	298.408	73.899	2.892.019	772.220	—	209.863	14.810
– Posizioni lunghe	—	4.127.391	296.187	43.985	2.191.939	659.669	—	24.746	14.810
– Posizioni corte	—	1.555	2.221	29.914	700.080	112.551	—	185.117	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	110.881	—	—	—	—	—	—	110.881
– Posizioni lunghe	—	110.881	—	—	—	—	—	—	—
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	110.881
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	86.635	—	—	—	14.809	11.107	316.179	248.056
– Posizioni lunghe	—	86.635	—	—	—	—	—	25.916	225.842
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	14.809	11.107	290.263	22.214

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 a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	20.368	185.536	1.766	3.112	1.479	889	71.061	476.294	231.663
A.1 Titoli di stato	—	—	—	—	—	664	—	216.276	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	—	—	—	49	—	—	1.374
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Quote OIGR	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	20.368	185.536	1.766	3.112	1.479	176	71.061	260.018	230.289
– Banche	10.974	185.536	1.766	78	1.479	176	71.061	201.307	123.541
– Clientela	9.394	—	—	3.034	—	—	—	58.711	106.748
Passività per cassa	(1.883)	(406.466)	(29.914)	(262.891)	(272.046)	(11.398)	—	(370.920)	(308.843)
B.1 Depositi	(1.883)	(406.466)	(29.914)	(258.788)	(272.046)	—	—	—	—
– Banche	(1.883)	(406.466)	(29.914)	(258.788)	(272.046)	—	—	—	—
– Clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	—	—	(4.103)	—	(11.398)	—	(370.920)	(308.843)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	828.251	29.674	225.337	327.568	—	2.333	514.926	13.427
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	684.245	29.674	225.337	327.568	—	2.333	370.920	13.427
– Posizioni lunghe	—	684.245	29.674	225.337	301.743	—	—	370.920	13.427
– Posizioni corte	—	—	—	—	25.825	—	2.333	—	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	144.006	—	—	—	—	—	144.006	—
– Posizioni lunghe	—	144.006	—	—	—	—	—	144.006	—
– 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	Altri enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	—	—	1.756.101	6.578	300.920	29.489
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	—	22.055.374
3. Passività finanziarie di negoziazione	871.705	2	287.280	14.000	188.006	2.334.410
4. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	871.705	2	2.043.381	20.578	488.926	24.419.273
Totale 30 giugno 2006	633.826	—	1.826.389	1.174.605	959.463	20.276.503

3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	867.092	1.223.496	2.203	297	—
2. Debiti verso banca	3.566.777	7.395.614	—	11.159	—
3. Titoli in circolazione	22.055.374	—	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	2.841.534	816.946	36.923	—	—
5. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2007	29.330.777	9.436.056	39.126	11.456	—
Totale 30 giugno 2006	24.210.460	5.610.503	33.044	417	23

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	408.781	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	A – B – C	2.119.328	—	—
Riserve:					
- Riserva legale	81.552	B	81.552	—	—
- Riserva statutaria	1.067.431	A – B – C	1.067.431	—	—
- Altre riserve	1.133.571	A – B – C	1.133.571	—	—
- Riserva per transizione ai principi contabili internazionali (F.T.A)	(81.431)	—	(81.431)	—	—
Riserve da valutazione:					
- Disponibili per la vendita	808.858	—	—	—	—
- Copertura flussi finanziari	(7.907)	—	—	—	—
- Leggi speciali di rivalutazione	7.587	A – B – C	7.587	—	—
Totale	5.537.770	—	4.328.038	—	—
Quota non disponibile	—	—	81.756	—	—
Residuo quota distribuibile	—	—	4.246.282	—	—

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

Sezione 2

Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

2.1 Patrimonio di vigilanza bancario: informazioni di natura quantitativa

	30 giugno 2007
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	4.749.850
Filtri prudenziali del patrimonio base:	
– Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—
– Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—
B. Patrimonio di base dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	4.749.850
C. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	3.066.537
Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	
– Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—
– Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(395.129)
D. Patrimonio supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	2.671.408
E. Totale patrimonio base e supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	7.421.258
Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	(268.748)
F. Patrimonio di vigilanza	7.152.510

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 900.000.000 Lower Tier II Subordinate Floating Rate Notes Due 2016.

2.2 Adeguatezza patrimoniale: informativa di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti
	30 giugno 2007	30 giugno 2007
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO		
A.1 Rischio di credito		
Metodologia standard		
Attività per cassa	32.447.583	23.068.835
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	26.471.189	17.251.394
1.1 Governi e Banche Centrali	1.127.247	7.189
1.2 Enti Pubblici	6	1
1.3 Banche	8.236.527	1.655.244
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	17.107.409	15.588.960
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali		
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali		
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	5.532.598	5.536.524
5. Altre attività per cassa	443.796	280.917
Attività fuori bilancio	31.228.095	13.191.504
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	31.022.137	13.139.250
1.1 Governi e Banche Centrali	1.816.397	—
1.2 Enti Pubblici	—	—
1.3 Banche	11.606.974	2.209.132
1.4 Altri soggetti	17.598.766	10.930.118
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	205.958	52.254
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—
2.2 Enti Pubblici	—	—
2.3 Banche	169.084	33.817
2.4 Altri soggetti	36.874	18.437
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA		
B.1 Rischio di credito	X	2.538.224
B.2 Rischi di mercato	X	568.624
1. Metodologia standard		
di cui:		
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	321.601
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	220.347
+ rischio di cambio	X	26.676
+ altri rischi	X	—
B.3 Altri requisiti prudenziali	X	5.669
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	3.112.517
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA		
C.1 Attività di rischio ponderate	X	44.464.529
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	10,62%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	16,09%

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali 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
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente (*)	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	2.052	37	950	8.000
GERONZI Cesare	Vice Presidente (*)	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	375			
SALVATORI Carlo	Vice Presidente (*)	01.07.06 - 14.09.06	14/09/2006	83			
RAMPL Dieter	Vice Presidente (*)	15.09.06 - 30.06.07	02/07/2007	342			
ARPE Matteo	Amministratore (*)	01.07.06 - 31.05.07	31/05/2007	369			
AZEMA Jean	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	401			
BEN AMMAR Tarak	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	419			
BENETTON Gilberto	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	407			
BERNHEIM Antoine	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	398			
BOLLORE' Vincent	Amministratore (*)	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	419			
BUORA Carlo	Amministratore (*)	01.07.06 - 12.05.07	12/05/2007	345			
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	413			
COLANINNO Roberto	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	366			
DORIS Ennio	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	407			
GABETTI Gianluigi	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	353			
LIBONATI Berardino	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	404			
LIGRESTI Jonella	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	398			
PALENZONA Fabrizio	Amministratore (*)	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	422			
PESENTI Carlo	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	413			
PROFUMO Alessandro	Amministratore	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	398			
STRUTZ Eric	Amministratore (*)	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	410			
TRONCHETTI PROVERA Marco	Amministratore (*)	23.05.07 - 30.06.07	02/07/2007	43			
NAGEL Alberto	Direttore Generale	01.07.06 - 30.06.07	=		5	2.000	1.000
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (**)		=	=		18	6.350	2.956
CASÓ Angelo	Presidente Collegio Sindacale	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	60			
ARBUFFO Mario Andrea	Sindaco Effettivo	01.07.06 - 28.10.06	28/10/2006	12			
PINTO Eugenio	Sindaco Effettivo	01.07.06 - 30.06.07	02/07/2007	42			
TROTTER Alessandro	Sindaco Effettivo	28.10.06 - 30.06.07	02/07/2007	30			

(*) Il mandato dei Consiglieri di Amministrazione è venuto a scadenza il 2 luglio a seguito all'adozione del modello dualistico.

(*) Membri del Comitato Esecutivo.

(**) Dati aggregati.

N.B. Per gli Amministratori Matteo ARPE, Jean AZEMA, Carlo BUORA, Carlo PESENTI, Alessandro PROFUMO e Marco TRONCHETTI PROVERA i relativi compensi verranno versati direttamente alle Società di appartenenza.

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

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Gabriele GALATERI	Presidente	2.000.000	10,865	4 anni	—	—	—	1.000.000	10,865	18,325	—	—	1.000.000	10,865	2,5 anni	
Alberto NACEL	Direttore Generale	925.000	10,498	> 5 anni	—	—	—	125.000	9,691	15,243	—	—	800.000	10,624	> 5 anni	
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*)		3.152.500	10,873	> 5 anni	—	—	—	1.352.500	8,324	17,367	—	—	1.800.000	12,788	> 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	127.500	136.500	—	264.000
BERNHEIM Antoine	MEDIOBANCA	60.000	—	—	60.000
BOLLORE' Vincent	MEDIOBANCA	38.925.230	—	—	38.925.230
DORIS Ennio	MEDIOBANCA	1.722.273	10.000	—	1.732.273
GALATERI di GENOLA Gabriele	MEDIOBANCA	—	1.000.000 ⁽¹⁾	890.000	110.000
IZZI Antonio	MEDIOBANCA	2.000	—	—	2.000
NAGEL Alberto	MEDIOBANCA	2.766.000	125.000 ⁽¹⁾	890.000	2.001.000
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*)	MEDIOBANCA	5.922.500	1.352.500 ⁽¹⁾	3.305.000	3.970.000

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

(*) Dati aggregati.

(1) Include le azioni sottoscritte in sede di esercizio di stock option e/o quelle acquisite per parziale reinvestimento della plusvalenza realizzata.

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali (27% del totale attivo) e reddituali (circa il 20% dei ricavi lordi) risulta contenuta, 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 amministratori, sindaci e dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella.

Situazione al 30 giugno 2007

	Controllate	Amministratori, sindaci e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività	8.080,9	686,5	608,5	3.858,8	13.234,7
<i>di cui: altre attività</i>	62,6	66,4	24,2	1.425,5	1.578,7
<i>Impieghi</i>	8.018,3	620,1	584,3	2.433,3	11.656,-
Passività	3.016,2	12,8	56,7	1.463,6	4.549,3
Garanzie e impegni	12.982,6	507,4	1.726,4	1.899,-	17.115,4
Interessi attivi	277,8	51,1	68,4	329,6	726,9
Interessi passivi	(143,7)	(20,2)	(30,8)	(285,8)	(480,5)
Commissioni nette	6,2	5,3	13,5	11,4	36,4
Proventi (costi) diversi	(9,4)	(27,3) ⁽¹⁾	(25,7)	241,5	179,1

⁽¹⁾ di cui benefici a breve termine per (24,9) milioni e *stock option* per (1,6) 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	2.215.000
<i>di cui ad Amministratori</i>	<i>4.000.000</i>	<i>28 ottobre 2009</i>	<i>1° luglio 2020</i>	<i>2.000.000</i>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
TOTALE	108.130.000			54.979.000

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.

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock options* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 30 giugno 2007 la valorizzazione al *fair value* degli impegni ha determinato l'iscrizione di un costo pari a 7,8 milioni.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2006			30 giugno 2007		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	25.145.000	8,82	Maggio 2013	18.973.250	12,30	Dicembre 2013
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	9.820.000	15,26	Luglio 2014	100.000	18,07	Marzo 2015
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	29.250	9,69	—	220.000	15,26	—
C.2 Esercitate	15.962.500	8,60	—	5.262.000	9,12	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	18.973.250	12,34	Settembre 2013	13.591.250	13,52	Dicembre 2013
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	1.698.250	9,06	Dicembre 2013	2.941.250	9,29	Settembre 2011

Allegato

PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

Mediobanca non avendo esercitato l'opzione prevista dal Decreto Legislativo n. 38/2005 per l'esercizio 2005/2006, applica per il bilancio individuale i nuovi principi contabili internazionali (IAS/IFRS) dall'esercizio 2006/2007.

In sede di prima applicazione dei nuovi principi, si è provveduto a:

- predisporre uno stato patrimoniale di apertura alla data di transizione redatto secondo i criteri IAS/IFRS;
- applicare i principi contabili IAS/IFRS a partire dal primo esercizio e per i precedenti periodi di raffronto (con talune esenzioni);
- fornire un'informativa sui principali effetti derivanti dal passaggio ai nuovi principi contabili.

Sono stati quindi predisposti applicando tutti i nuovi principi:

- lo stato patrimoniale al 30 giugno 2005 e al 30 giugno 2006;
- il conto economico per l'esercizio dal 1° luglio 2005 al 30 giugno 2006;
- la riconciliazione del Patrimonio Netto al 30 giugno 2005 e al 30 giugno 2006;
- la riconciliazione del risultato economico per l'esercizio 2005/2006.

Le predette situazioni patrimoniali scontano:

- l'iscrizione di tutte le attività e passività richiesta dai nuovi principi contabili;
- la cancellazione di quelle attività e passività iscritte secondo i principi nazionali ma che non presentano i requisiti per il riconoscimento ai sensi dei nuovi principi;

- la riclassificazione delle attività e passività iscritte in bilancio sulla base delle nuove disposizioni;
- l'applicazione alle attività e passività dei criteri di valutazione previsti dagli IAS/IFRS.

Gli effetti delle conseguenti rettifiche dei saldi contabili sono stati imputati direttamente a patrimonio netto.

Mediobanca si è avvalsa delle seguenti deroghe, peraltro espressamente previste dai nuovi principi:

- gli immobili di proprietà sono stati iscritti al costo di acquisto al netto degli ammortamenti cumulati e di eventuali variazioni di valore, comprese le rivalutazioni effettuate in passato. E' infatti ammesso mantenere eventuali rivalutazioni effettuate in passato come parte integrante del costo al momento della prima applicazione;
- le stock option assegnate prima del 7 novembre 2002 (data di entrata in vigore del relativo principio) o maturate prima della data di transizione agli IAS/IFRS non sono state valorizzate.

Prospetti di riconciliazione e note illustrative

I prospetti di riconciliazione, predisposti in base alle disposizioni dell'IFRS1 richiamate dalla Consob nella delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, sono stati redatti ai fini della transizione ai nuovi principi contabili e pertanto non devono intendersi sostitutivi delle maggiori informazioni che saranno fornite in occasione della redazione del primo bilancio annuale redatto in conformità ai principi IAS/IFRS. I valori di bilancio risultanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili saranno utilizzati a fini comparativi nella predisposizione del bilancio al 30 giugno 2007.

Di seguito sono commentati i principali effetti derivanti dalla prima applicazione dei nuovi principi contabili al patrimonio netto e al conto economico al 30 giugno 2006.

Crediti

I crediti evidenziano una rettifica di valore negativa di 44,1 milioni, per effetto della valutazione su base collettiva, effettuata per categorie

omogenee e con stime di perdite sulla base di serie storiche. Il venir meno del fondo rischi bancari generali a presidio dei crediti ha reso necessaria una rettifica forfettaria sulla base di una segmentazione della clientela per classi di *rating* e adottando per ciascuna categoria le probabilità di *default* e di perdita di valore desumibili da serie storiche relative al mercato europeo con un orizzonte temporale di un anno.

Portafogli titoli e derivati

Una quota dei titoli che costituivano il portafoglio non immobilizzato (6.729,7 milioni su 9.867,2 milioni) ed i contratti derivati sono stati allocati alla categoria “Attività finanziarie detenute per la negoziazione”.

Per tale categoria, a differenza del principio contabile minore tra costo e mercato adottato precedentemente, è stata applicata la valutazione al fair value, che per i titoli ed i contratti quotati in mercati attivi è rappresentata dal prezzo di mercato di fine periodo e per gli altri titoli dal valore determinato da metodologie riconosciute nella prassi di mercato.

Tra i contratti derivati rientrano anche quelli incorporati in un contratto primario (cd. embedded derivatives) laddove siano presenti le caratteristiche per la scomposizione e quelli che precedentemente erano indicati come di copertura, ma che nell’ambito IAS/IFRS non sono considerabili strumenti di copertura.

La valorizzazione al fair value rispetto al precedente principio del minore tra costo e mercato, ha determinato una differenza positiva pari a 23,1 milioni, imputata a riserva di patrimonio netto.

Sono stati inoltre classificati:

- alla voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” i titoli di debito non detenuti per attività di trading (1.661,8 milioni) e che non presentavano le caratteristiche per essere classificati tra le attività detenute sino alla scadenza o tra i crediti. La valorizzazione al fair value ha determinato una plusvalenza di ulteriori 13,9 milioni in contropartita di riserva di patrimonio netto;
- alla categoria “Attività finanziarie detenute fino alla scadenza” un pacchetto di titoli di debito (625,5 milioni) acquistati con l’obiettivo di investimento fino al rimborso in un’ottica di ottimizzazione dei flussi di interesse.

Titoli azionari “disponibili per la vendita”

Gli investimenti partecipativi quotati e non quotati non aventi natura di investimento di tesoreria né qualificabili di controllo, collegamento o controllo congiunto sono stati classificati alla voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita”. La valorizzazione al fair value ha comportato l’iscrizione di un maggior valore di 330,3 milioni in contropartita della riserva da valutazione nel patrimonio netto.

Operazioni di copertura

I contratti derivati a copertura di attività o passività in bilancio, precedentemente iscritti al costo, sono stati valorizzati al fair value unitamente alle attività o passività oggetto della copertura. L’effetto di tale valutazione ha determinato l’iscrizione a patrimonio netto di maggior valore di 2,1 milioni che in rapporto al valore delle partite interessate (21,1 miliardi circa) testimonia l’elevata efficacia delle coperture attualmente in essere.

Per le coperture di flussi finanziari, il fair value del derivato è stato iscritto nell’apposita riserva di patrimonio netto; l’effetto, positivo per 20,4 milioni, riguarda alcuni contratti aperti con la finalità di stabilizzare i flussi finanziari di taluni impieghi.

Partecipazioni di collegamento

Il principio contabile IAS 28 prevede che le partecipazioni di collegamento siano valutate con il metodo del patrimonio netto a livello consolidato e la possibilità, per la quale ha optato l’Istituto, di mantenerle al costo di acquisto nelle situazioni individuali. In sede di prima allocazione sono state incluse in questa categoria, oltre alle partecipazioni superiori al 20% (Banca Esperia, Cartiere Burgo, Athena Private Equity, MB Venture Capital e Fidia) anche quelle in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup, in considerazione della loro natura di partecipazione permanente dell’Istituto, della quota di possesso (comunque superiore al 10%) e della partecipazione agli organi sociali.

Attività materiali ed immateriali

I nuovi principi contabili prevedono che le immobilizzazioni materiali siano ammortizzate in funzione della vita utile delle singole componenti;

ciò ha determinato, tra l'altro, la necessità di scorporare dal valore dei fabbricati strumentali "cielo-terra" quello dei terreni sui quali insistono che, avendo vita utile illimitata, non devono essere ammortizzati. Inoltre sono iscritte tra le attività materiali i beni utilizzati nell'ambito dei contratti di leasing finanziario ancorché la titolarità giuridica degli stessi resti in capo alla società locatrice. L'adeguamento alla nuova disciplina, tenuto conto che in base ai principi contabili previgenti, ad eccezione degli immobili, erano interamente ammortizzate nell'esercizio di acquisizione, ha determinato un impatto positivo sul patrimonio netto di 85,7 milioni circa.

Altri effetti

Il patrimonio netto recepisce inoltre le seguenti valorizzazioni:

- 14,7 milioni positive di cui 5,5 milioni relativi alle *stock option* e 9,2 milioni per l'applicazione del costo ammortizzato;
- 2 milioni negative come apporto del risultato dell'esercizio precedente.

Effetti fiscali

L'impatto sul patrimonio netto derivante dalla prima applicazione degli IAS/IFRS è stato calcolato al netto del relativo effetto fiscale (61,7 milioni), determinato in base alla legislazione vigente (ivi compreso il D.Lgs. n. 38/2005); in particolare:

- l'IRES è stata calcolata con l'aliquota del 33%;
- ai fini IRAP, le imputazioni a patrimonio sono state considerate proventi ed oneri straordinari, quindi, fiscalmente irrilevanti, salvo i casi di correlazione con proventi ed oneri rilevanti ai fini dell'imposta in esercizi precedenti o successivi; in questi casi è stata applicata l'aliquota del 5,25%.

Infine sono state iscritte le passività per imposte differite relative al fondo rischi bancari generali (per 200,8 milioni) ma non quelle sulle riserve in sospensione di imposta in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

* * *

In conclusione la prima adozione dei principi contabili IAS/IFRS ha comportato una variazione positiva del patrimonio netto al 30 giugno 2006 di 181,4 milioni.

* * *

Sul piano economico, il risultato netto dell'esercizio 2005/2006 rideterminato secondo i nuovi criteri contabili, è pari a 545,5 milioni, superiore di 51,1 milioni a quello appostato secondo i precedenti principi contabili, dopo 65,5 milioni di maggiori imposte. L'apporto riguarda principalmente il trattamento dei titoli (obbligazioni ed azioni) che ha determinato maggiori utili netti per 120,9 milioni. Si sono iscritti costi per 5,1 milioni sbilancio tra maggiori oneri per 12,2 milioni, di cui 7,5 milioni relativi al costo del personale (*stock option*, attualizzazione del TFR e premi di anzianità) e 7,1 milioni di storno di oneri su contratti di leasing.

**RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE EX D.LGS. 87/92 E
STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2006**

Voci dell'attivo	Saldi ex D.Lgs. 87/92	Rettifiche/ Riclassifiche	Saldi IAS/IFRS
10. Cassa e disponibilità liquide	108	(2)	106
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.867.178	(1.829.918)	8.037.260
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	4.042.970	4.042.970
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	625.544	625.544
60. Crediti verso banche	6.618.596	1.387	6.619.983
70. Crediti verso clientela	15.636.397	83.546	15.719.943
80. Derivati di copertura	—	784.307	784.307
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
100. Partecipazioni	3.303.352	(1.626.397)	1.676.955
110. Attività materiali	11.693	109.587	121.280
120. Attività immateriali	—	1.634	1.634
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i>	—	—	—
130. Attività fiscali	—	182.802	182.802
<i>a) correnti</i>	—	69.918	69.918
<i>b) anticipate</i>	—	112.884	112.884
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—
150. Altre attività	1.881.717	(1.781.006)	100.711
TOTALE ATTIVO	<u>37.319.041</u>	<u>594.454</u>	<u>37.913.495</u>

Voci del passivo	Saldi ex D.Lgs. 87/92	Rettifiche/ Riclassifiche	Saldi IAS
10. Debiti verso banche	4.955.872	27.635	4.983.507
20. Debiti verso clientela	1.844.663	34.143	1.878.806
30. Titoli in circolazione	21.248.595	(1.601.433)	19.647.162
40. Passività finanziarie di negoziazione	—	3.323.322	3.323.322
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
60. Derivati di copertura	—	1.333.189	1.333.189
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
80. Passività fiscali	65.201	384.405	449.606
<i>a) correnti</i>	59.998	129.232	189.230
<i>b) differite</i>	5.203	255.173	260.376
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione	—	—	—
100. Altre passività	3.788.988	(3.136.173)	652.815
110. Trattamento di fine rapporto del personale	14.165	547	14.712
120. Fondi per rischi ed oneri	154.777	(3.777)	151.000
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—	—
<i>b) altri fondi</i>	154.777	(3.777)	151.000
130. Riserve da valutazione	7.587	319.385	326.972
140. Azioni rimborsabili	—	—	—
150. Strumenti di capitale	—	—	—
160. Riserve	2.267.496	(137.975)	2.129.521
170. Sovrapprezzi di emissione	2.071.364	—	2.071.364
180. Capitale	405.999	—	405.999
190. Azioni proprie (-)	—	—	—
200. Utile (Perdita) d'esercizio	494.334	51.186	545.520
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	37.319.041	594.454	37.913.495

RICONCILIAZIONE CONTO ECONOMICO EX D.LGS. 87/92 E
CONTO ECONOMICO IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2006

	Saldi ex D.Lgs. 87/92	Rettifiche/ Riclassifiche	Saldi IAS/IFRS
Margine di interesse	175.868	(15.628)	160.240
Commissioni nette	193.949	5.800	199.749
Dividendi e proventi simili	307.267	—	307.267
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(107.353)	179.654	72.301
Risultato netto dell'attività di copertura	—	(2.128)	(2.128)
Utile/perdita da cessione di:	103.741	(8.183)	95.558
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>103.741</i>	<i>(17.843)</i>	<i>85.898</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>—</i>	<i>(167)</i>	<i>(167)</i>
<i>d) passività finanziarie</i>	<i>—</i>	<i>9.826</i>	<i>9.826</i>
Margine di intermediazione	673.472	159.514	832.986
Rettifiche di valore nette per deterioramento	34.437	(38.978)	(4.541)
<i>a) crediti</i>	<i>—</i>	<i>(4.511)</i>	<i>(4.511)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>34.437</i>	<i>(34.437)</i>	<i>—</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	<i>—</i>	<i>(30)</i>	<i>(30)</i>
Risultato netto della gestione finanziaria	707.909	120.536	828.445
Spese amministrative:	(165.906)	(8.639)	(174.545)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(98.135)</i>	<i>(11.087)</i>	<i>(109.222)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(67.771)</i>	<i>2.448</i>	<i>(65.323)</i>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(4.777)	3.777	(1.000)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.516)	513	(3.003)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(192)	(1.163)	(1.355)
Altri oneri/proventi di gestione	7.816	1.653	9.469
Costi operativi	(166.575)	(3.859)	(170.434)
Utili (perdite) delle partecipazioni	2.860	30	2.890
Utili (perdite) da cessione di investimenti	2	—	2
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	544.196	116.708	660.904
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(49.862)	(65.522)	(115.384)
Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	494.334	51.186	545.520
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	494.334	51.186	545.520

**RICONCILIAZIONE RISULTATO ECONOMICO EX D.LGS. 87/92 E
RISULTATO ECONOMICO IAS/IFRS**

Voci di Conto Economico

30/6/2006

RISULTATO NETTO EX D.LGS. 87/92	494.334
– costo ammortizzato titoli AFS e HTM	(8.260)
– costo ammortizzato e coperture FV (altri)	(153)
– costi del personale (Stock option)	(5.503)
– costi del personale (TFR)	(2.044)
– altri costi (Stock option Esperia)	(3.316)
– utili/perdite titoli di negoziazione	(52.447)
– utili/perdite titoli AFS e partecipazioni	181.641
– immobilizzazioni (leasing).....	7.136
– immobilizzazioni	(650)
– svalutazione collettiva crediti	278
– attualizzazione fondi del passivo	(1.000)
– imposte sul reddito d’esercizio	(64.496)
TOTALE EFFETTI APPLICAZIONE IAS/IFRS	51.186
RISULTATO NETTO EX APPLICAZIONE IAS/IFRS	545.520

**RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO EX D.LGS. 87/92 E
PATRIMONIO NETTO IAS/IFRS**

	Saldi al 30/06/2005	Saldi al 30/06/2006
Patrimonio netto ex D.Lgs. 87/92	4.527.964	4.752.446
Iscrizione e valutazione dei crediti al costo ammortizzato	(44.089)	(44.089)
<i>valutazione collettiva crediti in bonis</i>	(44.089)	(44.089)
<i>effetto provvigioni</i>	—	—
Iscrizione e valutazione degli strumenti finanziari al fair value	460.302	398.879
<i>valutazione dei titoli e derivati detenuti per la negoziazione</i>	22.266	23.079
<i>valutazione dei derivati di copertura</i>	11.259	11.259
<i>valutazione dei titoli di debito disponibili per la vendita</i>	48.930	13.875
<i>valutazione dei titoli di capitale disponibili per la vendita</i>	314.151	330.263
<i>valutazione dei derivati a copertura dei flussi finanziari</i>	63.696	20.403
Valorizzazione partecipazioni	—	—
Attività materiali ed immateriali	72.169	85.691
Stock option	14.637	5.503
Altri effetti	—	(2.048)
Effetto fiscale	(303.898)	(262.526)
<i>imposte differite relative al fondo rischi bancari generali</i>	(195.827)	(200.786)
<i>imposte differite prima applicazione IAS</i>	(108.071)	(61.740)
Totale effetti prima applicazione principi IAS/IFRS	199.121	181.410
Patrimonio netto IAS/IFRS	4.727.085	4.933.856

**RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE EX D.LGS. 87/92 E
STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2005**

Voci dell'attivo	Saldi ex D.Lgs. 87/92	Rettifiche/ Riclassifiche	Saldi IAS/IFRS
10. Cassa e disponibilità liquide	104	-	104
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.351.178	(2.976.392)	6.374.786
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	5.800.020	5.800.020
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	238.011	238.011
60. Crediti verso banche	3.585.451	6.704	3.592.155
70. Crediti verso clientela	13.666.864	83.024	13.749.888
80. Derivati di copertura	-	1.378.016	1.378.016
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	-	-	-
100. Partecipazioni	3.209.225	(1.584.575)	1.624.650
110. Attività materiali	11.550	107.599	119.149
120. Attività immateriali	-	2.798	2.798
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i>	-	-	-
130. Attività fiscali	-	209.713	209.713
<i>a) correnti</i>	-	76.978	76.978
<i>b) anticipate</i>	-	132.735	132.735
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-
150. Altre attività	2.050.519	(2.004.198)	46.321
TOTALE ATTIVO	<u>31.874.891</u>	<u>1.260.720</u>	<u>33.135.611</u>

Voci del passivo	Saldi ex D.Lgs. 87/92	Rettifiche/ Riclassifiche	Saldi IAS/IFRS
10. Debiti verso banche	5.788.144	84.388	5.872.532
20. Debiti verso clientela	2.068.460	36.626	2.105.086
30. Titoli in circolazione	14.971.360	(139.699)	14.831.661
40. Passività finanziarie di negoziazione	—	3.087.524	3.087.524
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
60. Derivati di copertura	—	453.606	453.606
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
80. Passività fiscali	79.641	301.479	381.120
<i>a) correnti</i>	77.909	29.045	106.954
<i>b) differite</i>	1.732	272.434	274.166
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione	—	—	—
100. Altre passività	3.836.282	(2.746.815)	1.089.467
110. Trattamento di fine rapporto del personale	12.986	1.138	14.124
120. Fondi per rischi ed oneri	150.000	—	150.000
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—	—
<i>b) altri fondi</i>	150.000	—	150.000
130. Riserve da valutazione	7.587	372.925	380.512
140. Azioni rimborsabili	—	—	—
150. Strumenti di capitale	—	—	—
160. Riserve	2.189.568	(173.804)	2.015.764
170. Sovrapprezzi di emissione	1.933.331	—	1.933.331
180. Capitale	397.478	—	397.478
190. Azioni proprie (–)	—	—	—
200. Utile (Perdita) d’esercizio	440.054	(16.648)	423.406
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.874.891	1.260.720	33.135.611

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS - CONSOLIDATO

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 30/6/2007
10. Cassa e disponibilità liquide	5,4	4,5
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.128,9	12.734,8
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.502,7	5.573,2
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	626,5	622,5
60. Crediti verso banche	4.974,-	6.305,7
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	4.232,1	5.372,7
<i>altre partite</i>	8,2	20,8
70. Crediti verso clientela	22.954,2	28.132,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	2.243,2	2.168,-
<i>altre partite</i>	32,2	23,-
80. Derivati di copertura	793,4	848,2
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	745,1	786,-
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	3,-	7,6
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
100. Partecipazioni	2.354,9	2.632,7
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	—	—
120. Attività materiali	301,8	298,5
130. Attività immateriali	3,9	12,-
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i>	—	—
140. Attività fiscali	321,5	372,-
<i>a) correnti</i>	175,6	228,7
<i>b) anticipate</i>	145,9	143,3
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
160. Altre attività	149,4	303,-
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	46,4	184,9
TOTALE ATTIVO	46.116,6	57.839,7

Lo schema riportato alla pagine 19 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e 10, 20 e 100 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*) e i pertinenti importi delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo (derivati di copertura).

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 30/6/2007
10. Debiti verso banche	8.473,-	13.487,1
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	2.877,8	7.138,8
20. Debiti verso clientela	3.966,6	4.027,-
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	1.577,4	1.820,3
<i>altre passività</i>	32,9	14,5
30. Titoli in circolazione	20.560,9	24.702,5
40. Passività finanziarie di negoziazione	3.302,5	3.684,8
50. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—
60. Derivati di copertura	1.331,4	1.868,3
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.302,2	1.786,2
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	27,4	30,4
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
80. Passività fiscali	645,6	787,1
<i>a) correnti</i>	267,3	246,3
<i>b) differite</i>	378,3	540,8
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione	—	—
100. Altre passività	810,8	1.206,4
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	576,1	821,5
110. Trattamento di fine rapporto del personale	34,7	29,4
120. Fondi per rischi ed oneri	156,6	156,-
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—
<i>b) altri fondi</i>	156,6	156,-
130. Riserve tecniche	—	—
140. Riserve da valutazione	351,2	837,1
150. Azioni con diritto di recesso	—	—
160. Strumenti di capitale	—	—
170. Riserve.....	3.058,7	3.464,8
180. Sovrapprezzi di emissione	2.071,4	2.119,3
190. Capitale	406,-	408,8
200. Azioni proprie (-)	(0,4)	(0,4)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	89,2	108,3
220. Utile (Perdita) d'esercizio	858,4	953,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	46.116,6	57.839,7

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS - CONSOLIDATO

Voci del Conto Economico	30 giugno 2006	30 giugno 2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.747,7	2.409,3
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.168,6)	(1.817,5)
30. Margine di interesse	579,1	591,8
40. Commissioni attive	287,1	376,9
50. Commissioni passive	(24,4)	(47,5)
60. Commissioni nette	262,7	329,4
70. Dividendi e proventi simili	202,4	112,-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	85,4	117,6
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(2,1)	(0,8)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	96,5	176,-
<i>a) crediti</i>	—	—
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	87,8	175,4
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(0,2)	(0,1)
<i>d) passività finanziarie</i>	8,9	0,7
120. Margine di intermediazione	1.224,-	1.326,-
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(119,4)	(169,1)
<i>a) crediti</i>	(119,7)	(165,2)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	—	(4,2)
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	0,3	0,3
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria	1.104,6	1.156,9
150. Premi netti	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	1.104,6	1.156,9
180. Spese amministrative:	(381,8)	(436,7)
<i>a) spese per il personale</i>	(208,7)	(236,4)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(173,1)	(200,3)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(5,3)	(6,4)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(10,1)	(10,6)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2,8)	(2,7)
<i>di cui: avviamento</i>	—	—
220. Altri oneri/proventi di gestione	46,6	60,8
230. Costi operativi	(353,4)	(395,6)
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	337,5	418,9
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,6	(0,1)
280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.089,3	1.180,1
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(221,5)	(214,1)
300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	867,8	966,-
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	—	—
320. Utile (perdita) d'esercizio	867,8	966,-
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(9,4)	(12,8)
340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	858,4	953,2

Lo schema riportato a pagina 18 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, i dividendi dei titoli disponibili per la vendita (rispettivamente 64,9 e 71,7 milioni) di cui alla voce 70, il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 7,2 e 73,2 milioni) della voce 80;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 11,1 e 7,8 milioni che nettano i costi di struttura; tra gli accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri sono ricompresi 6 milioni iscritti alla voce *accantonamenti straordinari*.

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS - MEDIOBANCA S.p.A.

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 30/6/2007
10. Cassa e disponibilità liquide	0,1	0,1
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.037,3	12.453,7
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.043,-	4.788,-
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	625,5	621,6
60. Crediti verso banche	6.620,-	10.894,7
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i>	4.348,5	5.138,5
<i>altre partite</i>	9,4	20,5
70. Crediti verso clientela	15.719,9	16.717,7
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i>	2.087,8	2.078,2
<i>altre partite</i>	32,1	20,1
80. Derivati di copertura	784,3	853,7
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	758,7	817,5
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	4,6	7,6
100. Partecipazioni	1.677,-	1.680,8
110. Attività materiali	121,3	119,5
120. Attività immateriali	1,6	1,8
130. Attività fiscali	182,8	158,6
<i>a) correnti</i>	69,9	48,6
<i>b) anticipate</i>	112,9	110,-
150. Altre attività	100,7	208,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i>	46,3	184,8
TOTALE ATTIVO	37.913,5	48.498,8

Lo schema riportato alla pagina 183 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, 150 dell'attivo e 10, 20 e 100 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*) e i pertinenti importi delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo (derivati di copertura).

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 30/6/2007
10. Debiti verso banche	4.983,5	10.973,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i>	3.462,7	7.138,8
<i>altre passività</i>	—	15,5
20. Debiti verso clientela	1.878,8	2.093,1
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i>	1.577,4	1.820,3
<i>altre passività</i>	11,—	14,5
30. Titoli in circolazione	19.647,2	22.055,5
40. Passività finanziarie di negoziazione	3.323,3	3.695,4
60. Derivati di copertura	1.333,2	1.871,5
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.303,4	1.789,5
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	28,3	30,4
80. Passività fiscali	449,6	560,9
<i>a) correnti</i>	189,2	107,2
<i>b) differite</i>	260,4	453,7
100. Altre passività	652,8	987,5
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i>	576,—	821,4
110. Trattamento di fine rapporto del personale	14,7	11,6
120. Fondi per rischi ed oneri	151,—	150,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—
<i>b) altri fondi</i>	151,—	150,8
130. Riserve da valutazione	327,—	808,5
160. Riserve	2.129,5	2.201,2
170. Sovrapprezzi di emissione	2.071,4	2.119,3
180. Capitale	406,—	408,8
200. Utile (Perdita) d'esercizio	545,5	561,1
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	37.913,5	48.498,8

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS - MEDIOBANCA S.p.A.

Voci del Conto Economico	30 giugno 2006	30 giugno 2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.132,2	1.682,2
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(972,-)	(1.561,4)
30. Margine di interesse	160,2	120,8
40. Commissioni attive	206,7	291,7
50. Commissioni passive	(7,-)	(24,8)
60. Commissioni nette	199,7	266,9
70. Dividendi e proventi simili	307,3	253,8
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	72,3	100,3
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(2,1)	(3,6)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	95,5	167,4
<i>a) crediti</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>85,9</i>	<i>166,7</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>(0,2)</i>	<i>(0,1)</i>
<i>d) passività finanziarie</i>	<i>9,7</i>	<i>0,8</i>
120. Margine di intermediazione	832,9	905,6
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(4,5)	(9,4)
<i>a) crediti</i>	<i>(4,5)</i>	<i>(5,2)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>—</i>	<i>(4,2)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
140. Risultato netto della gestione finanziaria	828,4	896,2
150. Spese amministrative:	(174,5)	(207,8)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(109,2)</i>	<i>(134,4)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(65,3)</i>	<i>(73,4)</i>
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1,-)	0,2
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3,-)	(2,9)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1,4)	(0,4)
<i>di cui: avviamento</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
190. Altri oneri/proventi di gestione	9,5	1,8
200. Costi operativi	(170,4)	(209,1)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni	2,9	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	660,9	687,1
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(115,4)	(126,-)
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	545,5	561,1
290. Utile (perdita) d'esercizio	545,5	561,1

Lo schema riportato a pagina 182 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, i dividendi dei titoli disponibili per la vendita (rispettivamente 64,9 e 71,7 milioni) di cui alla voce 70, il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 9 e 72,9 milioni) della voce 80;
- gli altri proventi della voce 190 rispettivamente pari a 14,7 e 8,7 milioni confluiscono nelle commissioni ed altri proventi netti.

TABELLE ALLEGATE

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

BANCARIE E FINANZIARIE (IAS/IFRS)

	COMPASS	MICOS BANCA	COFACTOR	CREDITECH	SELMABRIEMME LEASING	PALLADIO LEASING	TELELEASING	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG)	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT	SADE FINANZIARIA-INTERESOMER
	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)
VOCI DELL'ATTIVO											
10. Cassa e disponibilità liquide.....	1.278	1.472	2	1	4	5	1	1	—	—	—
20. attività finanziarie detenute per la negoziazione	13.300	—	—	—	8.410	100	379	36.676	508	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	14	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	854	—	—	—	—	—	—	—	—
60. Crediti verso banche	36.001	12.697	—	4.027	15.908	122	3.873	3.262.443	12	370	20
70. Crediti verso clientela	3.736.842	2.125.344	62.783	2.075	2.376.356	1.376.935	704.860	3.420.069	20	8.341	—
80. Derivati di copertura	24.406	—	—	—	3.656	—	3.254	3.493	—	—	—
100. Partecipazioni	409.913	—	—	—	51.041	—	—	—	—	—	—
120. Attività materiali.....	22.833	1.414	92	116	3.040	7.318	36	49	—	19	—
130. Attività immateriali	390	211	54	11	543	—	200	24	—	6	—
140. Attività fiscali	85.231	9.336	863	13	71.742	20.037	15.751	—	—	147	—
160. Altre attività.....	7.470	9.597	94	52	23.963	40.401	190	1.415	2	29	—
TOTALE DELL'ATTIVO	4.337.664	2.160.071	64.742	6.295	2.554.663	1.444.918	728.544	6.724.171	556	8.912	20
VOCI DEL PASSIVO											
10. Debiti verso banche	3.707.656	2.024.739	251	—	1.899.168	1.272.562	594.876	3.781.691	—	280	—
20. Debiti verso clientela	105.859	5.025	26.773	—	459.896	21.349	38	—	—	—	—
30. Titoli in circolazione.....	—	—	—	—	—	—	—	2.786.821	—	—	—
40. Passività finanziarie	—	—	—	—	—	9	—	28.730	—	—	—
60. Derivati di copertura	477	—	—	—	631	—	—	30.886	—	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali	82.980	17.375	1.405	408	12.727	12.614	32.019	2.376	1	817	1
100. Altre passività	35.916	11.610	1.717	1.885	53.259	54.771	12.144	6.047	27	5.837	—
110. Trattamento di fine rapporto del personale	9.006	1.337	1.044	286	2.439	1.229	254	—	—	101	—
120. Fondo per rischi e oneri	—	75	—	22	945	—	—	—	—	—	—
130. Riserve da valutazione	16.132	—	—	—	1.907	816	4.308	—	—	511	—
170. Riserve	225.681	24.476	1.023	2.415	53.389	63.412	63.293	68.623	(26)	242	(1)
180. Sovrapprezzi di emissioni	—	—	—	—	18.040	—	—	—	—	462	—
190. Capitale	87.500	70.000	32.500	250	41.305	8.675	9.500	10.000	600	743	25
200. Azioni proprie	—	—	—	—	—	(434)	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio	66.457	5.434	29	1.029	10.957	9.915	12.112	8.997	(46)	(81)	(5)
TOTALE DEL PASSIVO	4.337.664	2.160.071	64.742	6.295	2.554.663	1.444.918	728.544	6.724.171	556	8.912	20

CONTO ECONOMICO

	COMPASS (€'000)	MICOS BANCA (€'000)	COFACTOR (€'000)	CREDITECH (€'000)	SELMARPIEMME LEASING (€'000)	PALLADIO LEASING (€'000)	TELELEASING (€'000)	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) (€'000)	TECHNOSTART (€'000)	PROMINVESTMENT (€'000)	SADE FINANZIARIA- INTERSOMER (€'000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	465.422	107.755	5.118	54	115.483	69.910	40.639	202.169	16	3	1
20.. Interessi passivi e oneri assimilati	(135.499)	(71.091)	(1.172)	—	(83.484)	(45.927)	(21.420)	(194.822)	—	(4)	—
30.. Margine di interesse	329.923	36.664	3.946	54	31.999	23.983	19.219	7.347	16	(1)	1
40. Commissioni attive	19.033	4.490	—	9.684	76	—	—	13.636	—	1.888	—
50. Commissioni passive	(10.270)	(710)	—	(4.127)	(1.107)	(117)	(694)	(8.203)	(1)	(752)	—
60. Commissioni nette	8.763	3.780	—	5.557	(1.031)	(117)	(694)	5.433	(1)	1.136	—
70. Dividendi e proventi simili	11.784	—	—	—	4.637	—	—	—	—	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	—	—	(66)	—	25	23	(11)	(384)	(2)	—	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura	—	—	—	—	9	—	10	—	—	—	—
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie	8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione	350.478	40.444	3.880	5.611	35.639	23.889	18.524	12.396	13	1.135	1
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento	(139.946)	(6.551)	(8.573)	—	(7.109)	(1.314)	(274)	—	—	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria	210.532	33.893	(4.693)	5.611	28.530	22.575	18.250	12.396	13	1.135	1
150. Spese amministrative	(134.632)	(25.929)	(5.043)	(3.706)	(16.767)	(7.228)	(4.994)	(1.705)	(60)	(1.163)	(6)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	—	—	—	(495)	—	—	—	—	—	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria	(2.581)	(307)	(28)	(58)	(232)	(349)	(50)	(16)	—	(10)	—
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(390)	(212)	(54)	(3)	(361)	—	—	(8)	—	(5)	—
190. Altri oneri/proventi di gestione	39.472	3.362	11.249	(5)	5.059	2.113	1.441	69	1	—	—
200. Costi operativi	(98.131)	(23.086)	6.124	(3.772)	(12.796)	(5.464)	(3.603)	(1.660)	(59)	(1.178)	(6)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni	29	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	112.430	10.807	1.434	1.839	15.734	17.111	14.647	10.736	(46)	(43)	(5)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(45.973)	(5.373)	(1.405)	(810)	(4.777)	(7.196)	(2.535)	(1.739)	—	(38)	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte.....	66.457	5.434	29	1.029	10.957	9.915	12.112	8.997	(46)	(81)	(5)
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio.....	66.457	5.434	29	1.029	10.957	9.915	12.112	8.997	(46)	(81)	(5)

BANCARIE

seguito TABELLA B

STATO PATRIMONIALE

	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)
VOCI DELL'ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità	38.556	11.093
20. Crediti verso banche	227.706	—
30. Crediti verso enti finanziari	—	—
40. Crediti verso clientela	501.877	—
50. Obbligazioni e altri titoli	799.252	108
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	406.774	—
70. Partecipazioni	19.504	8
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	59.527	—
90. Immobilizzazioni immateriali	7.249	1
100. Immobilizzazioni materiali	4.362	8
120. Azioni e quote proprie	—	—
130. Altre attività	5.921	2.571
140. Ratei e risconti attivi	4.883	48
TOTALE DELL'ATTIVO	<u>2.075.611</u>	<u>13.837</u>
VOCI DEL PASSIVO		
10. Debiti verso banche	138.317	—
20. Debiti verso enti finanziari	—	—
30. Debiti verso clientela	1.610.307	—
40. Debiti rappresentati da titoli	1.400	—
50. Altre passività	19.996	1.909
60. Ratei e risconti passivi	9.658	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	—	—
80. Fondi per rischi e oneri	763	—
90. Fondi rischi su crediti	—	—
100. Fondi per rischi su crediti	—	—
110. Passività subordinate	—	—
120. Capitale	111.110	160
130. Sovrapprezzi di emissioni	4.573	—
140. Riserve	137.635	16
150. Riserve da valutazione	—	—
160. Utili (perdite) portati a nuovo	1	184
170. Utile (perdita) d'esercizio	41.851	11.568
TOTALE DEL PASSIVO	<u>2.075.611</u>	<u>13.837</u>

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	62.575	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(50.558)	(2)
30. Dividendi e altri proventi	11.107	—
40. Commissioni attive	33.876	14.169
50. Commissioni passive	(3.777)	—
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	29.211	—
70. Altri proventi di gestione	21	—
80. Spese amministrative	(34.491)	(3.545)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(2.484)	(13)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	(7.162)	—
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	38.318	10.609
180. Proventi straordinari	3.533	996
190. Oneri straordinari	—	(37)
200. Utile (Perdita) straordinario	3.533	959
210. Variazione del fondo rischi bancari generali	—	—
220. Imposte sul reddito d'esercizio	—	—
230. Utile (Perdita) d'esercizio	41.851	11.568

STATO PATRIMONIALE

	CONSORTIUM	QUARZO SRL	QUARZO LEASE	SPAFID	PRUDENTIA FIDUCIARIA	MEDIOBANCA SECURITIES LLC
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(\$/000)
VOCI DELL'ATTIVO						
10. Cassa e disponibilità	—	—	—	6	1	—
20. attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	4.527	1.012	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	1	1	—
60. Crediti verso banche	728	10	—	2.557	470	1.946
70. Crediti verso clientela	—	—	—	2.119	48	—
80. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	—
100. Partecipazioni	—	—	—	29.478	—	—
120. Attività materiali	—	—	—	38	—	268
130. Attività immateriali	—	—	—	219	—	—
140. Attività fiscali	9.988	4	—	433	93	—
160. Altre attività	—	50	43	753	4	60
TOTALE DELL'ATTIVO	10.716	64	43	40.131	1.629	2.274
VOCI DEL PASSIVO						
10. Debiti verso banche	—	—	—	6	—	2.038
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	19	2	33	1.237	57	1.060
100. Altre passività	46	52	—	1.362	440	—
110. Trattamento di fine rapporto del personale	—	—	—	572	465	—
120. Fondo per rischi e oneri	—	—	—	—	—	—
130. Riserve da valutazione	—	—	—	—	—	—
170. Riserve	1.727	—	—	35.311	505	—
180. Sovrapprezzi di emissioni	—	—	—	—	—	—
190. Capitale	8.631	10	10	100	100	250
200. Azioni proprie	—	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio	293	—	—	1.543	62	(1.074)
TOTALE DEL PASSIVO	10.716	64	43	40.131	1.629	2.274

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	382	—	—	247	50	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati	—	—	—	—	—	(38)
30. Margine di interesse	382	—	—	247	50	(38)
40. Commissioni attive	—	—	—	4.498	2.008	—
50. Commissioni passive	—	—	—	(52)	—	—
60. Commissioni nette	—	—	—	4.446	2.008	—
70. Dividendi e proventi simili	—	—	—	908	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	—	—	—	(5)	1	—
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	382	—	—	5.596	2.059	(38)
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterio- ramento	—	—	—	(20)	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria	382	—	—	5.576	2.059	(38)
150. Spese amministrative	(82)	(69)	(40)	(3.593)	(1.834)	(1.036)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	—	—	—	—	—
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. materiali	—	—	—	(32)	—	—
180. Rettifiche/Ripr.di valore nette su at immateriali	—	—	—	(118)	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione	9	69	40	283	(3)	—
200. Costi operativi	(73)	—	—	(3.460)	(1.837)	(1.036)
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	309	—	—	2.116	222	(1.074)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(16)	—	—	(573)	(160)	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	293	—	—	1.543	62	(1.074)
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio	293	—	—	1.543	62	(1.074)

	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIÈRE	SOCIETÈ MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIÈRES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIÈRE	MOULINS 700 S.A.M.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
VOCI DELL'ATTIVO				
B) Immobilizzazioni:				
I) Immateriali	79	—	—	—
II) Materiali	16.806	13	750	—
III) Finanziarie	160	16	—	—
Totale B	17.045	29	750	—
C) Attivo circolante:				
I) Rimanenze	—	—	—	34.753
II) Crediti	—	715	—	2.367
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2	—	—	17
IV) Disponibilità liquide	1.631	6.527	210	35
Totale C	1.633	7.242	210	37.172
D) Ratei e risconti	16	22	—	—
TOTALE DELL'ATTIVO	18.694	7.293	960	37.172
VOCI DEL PASSIVO				
A) Patrimonio netto:				
I) Capitale	2.440	775	2	160
III) Riserve di rivalutazione	—	—	—	—
IV) Riserva legale	—	—	—	—
VI) Riserve statutarie	—	—	—	16
VII) Altre riserve	—	15	—	—
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(1.924)	161	(67)	(133)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	367	49	30	(18)
Totale A	883	1.000	(35)	25
B) Fondi per rischi e oneri	—	—	—	—
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	—	—	—	—
D) Debiti:				
3) Debiti verso banche	17.791	—	991	—
4) Debiti verso altri finanziatori	—	250	—	34.142
5) Acconti	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori	18	—	—	—
8) Debiti verso imprese controllate	—	—	—	—
9) Debiti verso imprese collegate	—	—	—	—
10) Debiti verso controllanti	—	—	—	—
11) Debiti tributari	—	7	—	—
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	—	—	—	—
13) Altri debiti	2	6.036	4	5
Totale D	17.811	6.293	995	34.147
E) Ratei e risconti	—	—	—	—
TOTALE DEL PASSIVO	18.694	7.293	960	34.172
CONTI D'ORDINE				
Beni presso terzi	—	—	—	—
Impegni	—	—	—	—
Valori in deposito a custodia	—	—	—	—
Depositari valori	—	—	—	—
Altri	—	—	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	—	—	—	—
Titoli e valori in amministrazione fiduciaria	—	—	—	—

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE	MOULINS 700 S.A.M.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
A) Valore della produzione	1.374	1.039	103	—
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	—	—	—	—
7) Per servizi	(316)	(283)	—	—
8) Per godimento di beni di terzi	—	—	—	—
9) Per il personale	—	(265)	—	—
10) Ammortamenti e svalutazioni	(749)	(4)	(28)	—
12) Accantonamenti per rischi	—	(10)	—	—
13) Altri accantonamenti	—	—	—	—
14) Oneri diversi di gestione	—	(7.562)	(6)	(17)
Totale B	(1.065)	(8.124)	(34)	(17)
Differenza A – B	309	(7.085)	69	(17)
C) Proventi e oneri finanziari	(693)	(11)	(39)	—
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	737	—	—	—
E) Proventi e oneri straordinari	14	7.170	—	(1)
Risultato prima delle imposte	367	73	30	(18)
Imposte sul reddito dell'esercizio	—	(24)	—	—
Utile (perdita) d'esercizio	367	49	30	(18)

ALTRE SOCIETÀ NON FINANZIARIE (IAS/IFRS)

seguito TABELLA B

STATO PATRIMONIALE

	RICERCHE E STUDI S.p.A. (1) (€'000)	SETECI S.p.A. 30.06.2007 (€'000)	RICERCHE E STUDI S.p.A. (1) (€'000)	SETECI S.p.A. 30.06.2007 (€'000)
ATTIVO				
Attività non correnti	—	—	—	—
Attività immateriali	3	291	100	500
Attività materiali	10	—	—	—
Immobili, impianti e macchinari	—	5.233	3	2.673
Partecipazioni in imprese controllate	—	—	—	—
Partecipazioni in imprese collegate	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—
Attività immobiliari	—	—	—	—
Altre attività finanziarie non correnti	—	20	—	—
Attività finanziarie per strumenti derivati	—	—	—	—
Attività per imposte anticipate	—	52	—	—
Totale attività non correnti	13	5.596	103	3.175
ATTIVITÀ CORRENTI				
Crediti commerciali	—	667	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Altri crediti	—	—	—	—
Crediti diversi ed altre attività correnti	1.137	658	592	472
- di cui verso parti correlate	—	—	—	1.404
Attività per imposte correnti	10	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Crediti finanziari correnti	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Strumenti finanziari derivati	—	—	—	9
Altre attività finanziarie correnti	—	—	—	—
Cassa disponibilità liquide	258	241	163	272
Totale attività correnti	1.405	1.566	560	716
Attività detenute per la vendita	—	—	—	—
TOTALE ATTIVO	1.418	7.162	723	2.111
PASSIVO				
A) Patrimonio netto:				
Capitale	—	—	—	—
Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Riserve	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—
Riserve di copertura	—	—	—	—
Altre riserve	—	—	—	—
Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti	—	—	—	—
Utile (perdite) dell'esercizio	—	—	—	—
Totale patrimonio netto	—	—	—	—
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Benefici ai dipendenti	—	—	—	—
Fondi per rischi ed oneri	—	—	—	—
Fondi relativi al personale	—	—	—	—
Passività per imposte differite	—	—	—	—
Debiti finanziari al netto della quota corrente	—	—	—	—
Altre passività non correnti	—	—	—	—
Totale passività non correnti	—	—	—	—
PASSIVITÀ CORRENTI				
Debiti verso banche	—	—	—	—
Debiti commerciali	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Passività per imposte correnti	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Passività finanziarie per strumenti derivati	—	—	—	—
Passività finanziarie correnti	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Fondi per rischi e oneri	—	—	—	—
Altre passività correnti	—	—	—	—
Debiti diversi ed altre passività correnti	—	—	—	—
- di cui verso parti correlate	—	—	—	—
Totale passività correnti	—	—	—	—
Passività correlate ad attività detenute per la vendita	—	—	—	—
TOTALE PASSIVITÀ	1.418	7.162	1.418	7.162

(1) Esercizio chiuso il 30 aprile 2007.

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	RICERCHE E STUDI S.p.A. ⁽¹⁾	SETECI S.p.A. 30.06.2007
	(€/000)	(€/000)
Ricavi netti	2.052	11.969
- di cui verso parti correlate	—	—
Consumi materie prime e servizi	—	(4.219)
- di cui verso parti correlate.....	—	—
- di cui non ricorrenti	—	—
Costi per il personale	(1.510)	(3.052)
- di cui verso parti correlate.....	—	—
- di cui non ricorrenti	—	—
Altri ricavi operativi	—	—
Altri costi operativi	(424)	—
Altri ricavi e proventi operativi	—	—
- di cui verso parti correlate.....	—	—
Oneri diversi di gestione	—	(2.719)
Accantonamenti per rischi vari	—	—
Ammortamenti attività materiali e immateriali	(10)	—
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	—	(1.674)
Ammortamenti investimenti immobiliari	—	—
Risultato operativo	108	305
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari	8	2
- di cui verso parti correlate.....	—	—
- di cui non ricorrenti	—	—
Oneri finanziari	(2)	—
- di cui verso parti correlate.....	—	—
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie.....	—	(30)
- di cui verso parti correlate.....	—	—
- di cui non ricorrenti	—	—
Utile (perdita) prima delle imposte	114	277
Imposte sul reddito	(114)	(275)
Utile (perdita) dell'esercizio	—	2

(¹) Esercizio chiuso il 30 aprile 2007.

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO (CONTO NON TECNICO)

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2006
	(€/000)
1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	261.705
2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	348.251
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	
a) Proventi derivanti da azioni e quote	280.356
b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale)	186.883
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	126.928
d) Profitti sul realizzo di investimenti	74.326
Totale proventi da investimenti dei Rami Danni (3)	668.493
4) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	547.472
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(72.788)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(98.885)
c) Perdite sul realizzo degli investimenti	(51.732)
Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni (5)	(223.405)
6) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Danni	(274.241)
7) Altri proventi	205.655
8) Altri oneri	(770.581)
9) Risultato dell'attività ordinaria	763.349
10) Proventi straordinari	571.346
11) Oneri straordinari	(170.361)
12) Risultato della attività straordinaria (10-11)	400.985
13) Risultato prima delle imposte	1.164.334
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	49.310
15) Utile (perdita) d'esercizio (13-14)	1.213.644

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

	RCS Media Group S.p.A. 31.12.2006	GEMINA S.p.A. 31.12.2006
	(€/000)	(€/000)
Ricavi netti.....	9.191	560
- di cui verso parti correlate.....	9.170	560
Consumi materie prime e servizi	(19.716)	—
- di cui verso parti correlate.....	(5.942)	—
- di cui non ricorrenti	(1.000)	—
Costi per il personale	(21.922)	(2.308)
- di cui verso parti correlate.....	(9.308)	—
- di cui non ricorrenti	(5.628)	—
Altri ricavi operativi	(42)	496
- di cui verso parti correlate.....	—	494
Altri costi e operativi	—	(5.375)
Altri ricavi e proventi operativi	12.981	—
- di cui verso parti correlate.....	12.551	—
Oneri diversi di gestione.....	(1.538)	—
Accantonamenti per rischi vari.....	(146)	—
Ammortamenti attività materiali e immateriali.....	—	(28)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	(340)	—
Ammortamenti investimenti immobiliari	(1.069)	—
Risultato operativo	(22.601)	(6.655)
Proventi (oneri) da partecipazioni		
Dividendi da imprese controllate	—	33.548
Dividendi da imprese collegate	—	2.116
Dividendi da altre imprese	—	908
Altri proventi (oneri) da partecipazioni	—	28.249
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari	21.713	3.683
- di cui verso parti correlate.....	9.579	667
- di cui non ricorrenti	4.973	—
Oneri finanziari	(6.021)	(12.069)
- di cui verso parti correlate	(3.116)	(5.783)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie.....	148.153	—
- di cui verso parti correlate	79.536	—
- di cui non ricorrenti	59.597	—
Utile (perdita) prima delle imposte	141.244	49.780
Imposte sul reddito	24.979	1.218
Utile (perdita) dell'esercizio	166.223	50.998

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

BURGO GROUP S.p.A.
31.12.2006

	(€/000)
ATTIVO	
B) Immobilizzazioni:	
I) Immateriali	43.444
II) Materiali	1.090.661
III) Finanziarie	337.786
Totale immobilizzazioni (B)	<u>1.471.891</u>
C) Attivo circolante:	
I) Rimanenze	257.827
II) Crediti:	
1) verso clienti	429.624
2) verso imprese controllate	139.316
3) verso imprese collegate	9.819
5) verso altri	28.310
6) crediti differiti per imposte	—
Totale crediti	<u>607.069</u>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	138.313
IV) Disponibilità liquide	25.109
Totale C	<u>1.028.318</u>
D) Ratei e risconti attivi	6.596
TOTALE ATTIVO (B+C+D)	<u><u>2.506.805</u></u>
PASSIVO	
A) Patrimonio netto:	
I) Capitale	205.443
II-VII) Riserve	
Riserve di rivalutazione	117.585
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	194.973
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	13.098
Totale A	<u>531.099</u>
B) Fondi per rischi ed oneri	72.395
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	98.473
D) Debiti:	
1) Obbligazioni	—
3) Debiti verso banche	687.786
4) Debiti verso altri finanziatori	537.764
5) Anticipi e acconti	—
6) Debiti verso fornitori	411.383
8) Debiti verso imprese controllate	90.938
9) Debiti verso imprese collegate	8.639
11) Debiti tributari	8.842
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.059
13) Altri debiti	32.272
Totale D	<u>1.786.683</u>
E) Ratei e risconti passivi	18.155
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	<u><u>2.506.805</u></u>
CONTI D'ORDINE	
Garanzie personali prestate	68.279
Garanzie reali prestate	—
Impegni, rischi ed altri conti d'ordine	230.635
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u><u>298.914</u></u>

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

BURGO GROUP S.p.A.
31.12.2006

(€/000)

A) Valore della produzione:	
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.006.623
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	6.545
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.007
5) Altri ricavi e proventi	65.095
Totale valore della produzione (A)	2.081.270
B) Costi della produzione:	
6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.144.209)
7) Per servizi	(613.253)
8) Per godimento di beni di terzi	(2.765)
9) Per il personale	(197.842)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(102.358)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(9.566)
12) Accantonamenti per rischi	(2.760)
13) Altri accantonamenti	(1.889)
14) Oneri diversi di gestione	(10.886)
Totale costi della produzione (B)	(2.085.528)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(4.258)
C) Proventi e oneri finanziari:	
15) Proventi da partecipazioni	64.196
16) Altri proventi finanziari	3.093
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(52.357)
Totale C	14.932
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:	
18) Rivalutazioni	106
19) Svalutazioni	—
Totale D	106
E) Proventi e oneri straordinari:	
20) Proventi	6.697
21) Oneri	(10.258)
Totale E	(3.561)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	7.219
22) Imposte sul reddito	5.879
26) Utile (perdita) d'esercizio	13.098

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	MB Venture Capital Fund I Part.Co. A N.V. 31.12.2006	Athena Private Equity S.A. 31.12.2006
	(€000)	(€000)
ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità	14	57.795
20. Crediti verso enti creditizi	—	—
30. Crediti verso enti finanziari	—	—
40. Crediti verso clientela	—	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	—	8.847
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile.....	—	—
70. Partecipazioni	16.598	86.551
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	—	—
90. Immobilizzazioni immateriali.....	—	—
100. Immobilizzazioni materiali	—	—
110. Capitale sottoscritto non versato	—	—
130. Altre attività	—	1.095
140. Ratei e risconti attivi	—	—
TOTALE ATTIVO	<u>16.612</u>	<u>154.288</u>
PASSIVO		
10. Debiti verso enti creditizi	—	—
20. Debiti verso enti finanziari.....	—	—
30. Debiti verso clientela.....	—	—
50. Altre passività	—	1.696
60. Ratei e risconti attivi	—	—
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	16.579	—
140. Riserve.....	—	71.621
160. Utili portati a nuovo	(15)	—
170. Utile dell'esercizio	(2)	29.771
TOTALE PASSIVO	<u>16.612</u>	<u>154.288</u>

CONTO ECONOMICO

seguito TABELLA C

	MB Venture Capital Fund I Part.Co. A N.V. 31.12.2006	Athena Private Equity S.A. 31.12.2006
	(€/000)	(€/000)
COSTI		
10. Interessi passivi e oneri assimilati	—	141
20. Commissioni passive	—	—
30. Perdite da operazioni finanziarie	—	—
40. Spese amministrative	2	5.964
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	—	12.913
110. Oneri straordinari	—	—
130. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	—
140. Utile (perdita) d'esercizio.....	—	29.771
TOTALE COSTI	2	48.789
RICAVI		
10. Interessi attivi e proventi assimilati.....	—	1.139
20. Dividendi e altri proventi	—	47.650
30. Commissioni attive	—	—
40. Profitti da operazioni finanziarie.....	—	—
70. Altri proventi di gestione	—	—
80. Proventi straordinari.....	—	—
100. Perdita d'esercizio	2	—
TOTALE RICAVI	2	48.789

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	FIDIA SGR S.p.A. 31.12.2006	Banca Esperia S.p.A. 31.12.2006
	(€/000)	(€/000)
ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità liquide	1	106
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	1.155
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.735	38.911
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	5.000
60. Crediti verso banche	5.668	117.999
70. Crediti verso clientela	—	240.228
80. Derivati di copertura	—	—
90. Adeguamento di valore delle att. finanz. oggetto di copertura generica	—	—
100. Partecipazioni	—	19.272
110. Attività materiali	25	704
120. Attività immateriali	—	214
130. Attività fiscali	1	1.348
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .	—	—
150. Altre attività	151	54.097
TOTALE ATTIVO	12.581	479.034
PASSIVO		
10. Debiti verso banche	207	70.000
20. Debiti verso clientela	—	288.099
30. Titoli in circolazione	—	—
40. Passività finanziarie di negoziazione	—	998
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
60. Derivati di copertura	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanz. oggetto di copertura generica	—	—
80. Passività fiscali	6	1.348
a) correnti	—	176
b) differite	—	1.172
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	—	—
100. Altre passività	411	46.485
110. Trattamento di fine rapporto del personale	164	1.504
120. Fondi per rischi e oneri	—	—
130. Riserve da valutazione	747	(248)
140. Azioni rimborsabili	—	—
150. Strumenti di capitale	—	—
160. Riserve	53	9.979
170. Sovrapprezzi di emissione	—	38.646
180. Capitale	11.440	13.000
190. Azioni proprie	—	—
200. Utile (perdita) dell'esercizio	(447)	9.223
TOTALE PASSIVO	12.581	479.034

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

	FIDIA SGR S.p.A. 31.12.2006	Banca Esperia S.p.A. 31.12.2006
	(€000)	(€000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	111	9.821
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1)	(4.747)
30. Margine d'interesse	110	5.074
40. Commissioni attive	2.336	40.651
50. Commissioni passive	(59)	(1.806)
60. Commissioni nette	2.277	38.845
70. Dividendi e proventi simili	—	31
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	—	431
90 Risultato netto dell'attività di copertura	—	—
100 Utile (perdite) da cessione o riacquisto:	—	—
a) crediti	—	—
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	—	2.059
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
d) passività finanziarie	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
120. Margine di intermediazione	2.387	46.440
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	—	—
a) crediti	—	(280)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
d) altre operazioni finanziarie	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria	2.387	46.160
150. Spese amministrative	(2.673)	(30.098)
a) spese per il personale	—	(19.921)
b) altre spese amministrative	—	(10.177)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	—
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(41)	(361)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	—	(331)
190. Altri oneri/proventi di gestione	(42)	1.206
200. Costi operativi	(2.756)	(29.584)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	—	—
240. Utile (perdite) da cessione di investimenti	—	—
250. Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte ..	(369)	16.576
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(78)	(7.353)
270. Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte..	(447)	9.223
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio	(447)	9.223

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

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.535	100,—	—	—	—
CONSORTIUM S.R.L. - MILANO Capitale € 8,6 milioni	1	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99,—	10.000	1,—	Compass
MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC. - NEW YORK Capitale \$ 250 mila	1	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100,—	—	—	—
SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100,—	—	—	—
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69,—	—	—	—
<i>Società controllate indirettamente</i>					
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
MICOS BANCA S.p.A. - Milano Capitale € 70 milioni in azioni da € 0,50	—	—	140.000.000	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	%	
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 41,3 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	60,—	Compass
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	997	99,70	CMB S.A.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da €155	—	—	4.996	99,92	CMB S.A.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99	99,—	CMB S.A.
MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	998	99,80	C.M.I. SCI

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA D

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
APE S.G.R. S.p.A. - Milano Capitale € 1,1 milioni da € 1	440.000	40,—	—	—	—
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	6.114.460	23,88	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	11.427.600	45,71	—	—	—
BURGO GROUP S.p.A. - Altavilla Vicentina Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
CENTOTRENTA 4/6 S.R.L. (ORA TELCO S.R.L.) - Milano Capitale € 10 mila	1.064	10,64	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	5.500	25,—	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	15,06	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 72,8 milioni in azioni da € 0,51	15.000.000	10,51	—	—	—
SPEED S.p.A. - Milano Capitale € 200 mila in azioni da € 1	38.376	19,19	—	—	—
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	4.667	23,33	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart

(*) Titoli di proprietà.

**Dichiarazione del Dirigente preposto alla
redazione dei documenti contabili societari**

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Massimo Bertolini

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

LA VIGENTE GOVERNANCE DI MEDIOBANCA

L'Assemblea del 27 Giugno 2007 di Mediobanca ha adottato un nuovo modello di Corporate Governance, in adesione al cosiddetto modello dualistico con effetto dal 2 luglio 2007.

Il modello dualistico è ispirato ad un principio di netta separazione tra l'attività di controllo e di indirizzo, affidata al Consiglio di Sorveglianza, e quella di gestione ed amministrazione del Gruppo, affidata al Consiglio di Gestione. La separazione dei ruoli e delle responsabilità degli organi sociali determina un funzionamento della governance più consono all'assetto dell'azionariato di Mediobanca ed alle sue esigenze operative, assecondando la crescente presenza del Gruppo sui mercati internazionali.

Di seguito viene descritta l'attuale governance. Per completezza si forniscono altresì le informazioni relative alla governance in vigore sino al 30 giugno scorso.

LA SOCIETÀ

Mediobanca, costituita nel 1946, svolge attività creditizia e di banca d'affari assistendo la propria clientela – i principali gruppi imprenditoriali italiani, numerose realtà aziendali di medie dimensioni e gruppi internazionali – nei processi di sviluppo imprenditoriale 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 e Micos Banca), e il leasing (Gruppo SelmaBipiemme) e il private banking (tramite Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia). Le azioni della Banca sono quotate in Borsa dal 1956.

IL CAPITALE E L'AZIONARIATO

Il capitale sociale al 30 giugno 2007 era di € 408.781.457,50 rappresentato da n. 817.562.915 azioni del valore nominale di € 0,50 cadauna.

A partire dal 1998 l'Assemblea dei soci ha deliberato aumenti di capitale al servizio di piani di stock option riservati a Consiglieri di Gestione della Società e a dipendenti del Gruppo Mediobanca; la quota non ancora assegnata è di n. 52.165.000 stock option su un equivalente numero di azioni.

L'Assemblea straordinaria dei soci del 27 giugno 2007 ha attribuito al Consiglio di Gestione:

- la facoltà, previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, di aumentare entro cinque anni dalla delibera il capitale sociale per un importo massimo di nominali 100 milioni mediante emissione di n. 200 milioni di azioni, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti nonchè di emettere entro cinque anni dalla delibera, obbligazioni convertibili, per un importo massimo di 2 miliardi fissando in 200 milioni il numero massimo di azioni emettibili nell'esercizio di entrambe le deleghe;
- la facoltà, previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, di aumentare a pagamento, entro cinque anni dalla delibera, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni mediante emissione di n. 80 milioni di azioni ordinarie, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441, quarto comma, codice civile.

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 58 mila. Azionisti che rappresentano circa il 48% delle azioni della Banca, hanno sottoscritto un accordo avente lo scopo di assicurare la stabilità dell'assetto proprietario e degli organi sociali. L'accordo, depositato presso il Registro delle Imprese di Milano e consultabile per estratto sul sito della Banca (www.mediobanca.it), è stato rinnovato a far tempo dal 1° luglio 2007 fino al 31 dicembre 2009.

GLI ORGANI SOCIALI

- Assemblea
- Consiglio di Sorveglianza
- Presidente del Consiglio di Sorveglianza
- Consiglio di Gestione
- Presidente del Consiglio di Gestione
- Consigliere Delegato
- Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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:

- alla nomina e revoca del Consiglio di Sorveglianza;
- alla responsabilità dei componenti del Consiglio di Sorveglianza;

- alla distribuzione degli utili;
- alla nomina e revoca della società incaricata della revisione contabile;
- alle operazioni di competenza dell'assemblea straordinaria ai sensi di legge.

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

È composto da un minimo di 11 ad un massimo di 21 componenti, che restano in carica per tre esercizi, di cui almeno quattro indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina e tre Revisori Contabili. Due componenti sono espressi dalle minoranze. L'Assemblea degli azionisti, tenutasi il 27 giugno 2007, ha nominato il Consiglio di Sorveglianza di Mediobanca per il triennio 2008-2010. L'elezione dell'organo di controllo 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% al 27 giugno 2007).

Il Consiglio di Sorveglianza in carica fino al 30 giugno 2010 risulta attualmente composto dai seguenti 21 membri:

Componenti	Carica	Data di nascita	Indipendente*	Revisore**	Rappresentanti Liste di Minoranza
Cesare Geronzi	Presidente	15/02/35			
Dieter Rampl	Vice Presidente	05/09/47			
Jean Azema	Consigliere	23/02/53			
Tarak Ben Ammar	Consigliere	12/06/49	X		
Gilberto Benetton	Consigliere	19/06/41			
Antoine Bernheim	Consigliere	04/09/24			
Roberto Bertazzoni	Consigliere	10/12/42	X		
Vincent Bollorè	Consigliere	01/04/52			
Angelo Casò	Consigliere	11/08/40	X	X	
Giancarlo Cerutti	Consigliere	28/09/50			
Francesco Denozza	Consigliere	05/10/46	X		X
Ennio Doris	Consigliere	03/07/40			
Pietro Ferrero	Consigliere	11/09/63			
Jonella Ligresti	Consigliere	23/03/67			
Fabrizio Palenzona	Consigliere	01/09/53			
Carlo Pesenti	Consigliere	30/03/63			
Eugenio Pinto	Consigliere	20/09/59	X	X	
Eric Strutz	Consigliere	13/12/64			
Marco Tronchetti Provera	Consigliere	18/01/48			
Gabriele Villa	Consigliere	18/06/64	X	X	
Luigi Zunino	Consigliere	24/04/59	X		X

* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

** Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

Al Consiglio di Sorveglianza spettano le competenze stabilite dalla legge e dallo statuto. In particolare:

- a) su proposta del Comitato Nomine, nomina uno o due Vice-Presidenti del Consiglio di Sorveglianza, i componenti del Consiglio di Gestione e il suo Presidente, indica i componenti muniti di particolari cariche (Consigliere Delegato e Direttore Generale) nonché, sentito il Comitato Remunerazioni, ne determina il compenso;
- b) esercita anche individualmente da parte di ciascuno dei suoi componenti ove previsto dalla legge, tutti i poteri di vigilanza e controllo previsti dalla normativa vigente, vigilando in particolare e tra l'altro:
 - sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, con particolare riguardo al controllo dei rischi;
 - sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento;
 - sul corretto esercizio dell'attività di direzione e coordinamento delle società del Gruppo;
- c) riferisce per iscritto all'Assemblea convocata ai sensi dell'art. 2364-bis codice civile sull'attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati nonché, in occasione di ogni altra Assemblea convocata in sede ordinaria o straordinaria, per quanto concerne gli argomenti che ritenga rientrino nella sfera delle proprie competenze;
- d) promuove l'esercizio dell'azione di responsabilità nei confronti dei componenti del Consiglio di Gestione;
- e) presenta la denuncia alla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 70, settimo comma, D.Lgs. 385/93.

Inoltre, su proposta del Consiglio di Gestione:

1. approva il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato ed esamina la relazione semestrale e quelle trimestrali;
2. delibera in ordine agli indirizzi strategici, ai piani industriali e finanziari e ai budget della Società e del Gruppo, ferma in ogni caso la responsabilità del Consiglio di Gestione per gli atti compiuti;
3. delibera in ordine alla movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio, delle partecipazioni ritenute strategiche;
4. delibera in ordine alle operazioni che comportino la variazione del perimetro del Gruppo bancario di importo unitario superiore a 750 milioni di euro;

5. approva le singole operazioni di aumento di capitale ed emissione di obbligazioni convertibili o cum warrant delegate al Consiglio di Gestione;
6. esamina le proposte che il Consiglio di Gestione intende presentare all'Assemblea ordinaria;
7. delibera in ordine alle proposte di modifiche statutarie, di fusione e scissione e alle operazioni di aumento di capitale e di emissione di obbligazioni convertibili e/o cum warrant da sottoporre all'Assemblea dei soci.

Al Consiglio di Sorveglianza spetta ogni altra competenza, anche autorizzativa, prevista dalla legge e dallo statuto.

Alle riunioni del Consiglio di Sorveglianza assistono, salva diversa determinazione del Consiglio stesso, il Presidente del Consiglio di Gestione e il Consigliere Delegato, ai quali possono essere chiesti informazioni e dati funzionali allo svolgimento dei compiti del Consiglio stesso.

Il Consiglio di Sorveglianza si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno ed è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Nell'esercizio in corso sono previste sette riunioni.

Annualmente il Consiglio di Sorveglianza valuta l'indipendenza di ciascun amministratore sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo; in occasione della nomina, ciascun consigliere dichiara la sua eventuale idoneità a qualificarsi come indipendente.

I Consiglieri Indipendenti si riuniscono almeno una volta all'anno in assenza degli altri consiglieri.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza convoca e presiede le riunioni del Consiglio stesso e dei Comitati Nomine e per le Remunerazioni, fissandone l'ordine del giorno e coordinandone i lavori. Provvede affinché sulle materie all'ordine del giorno venga fornita a tutti i Consiglieri adeguata informativa.

Mantiene regolarmente i contatti con il Consiglio di Gestione tramite il suo Presidente e assicura che il Consiglio di Sorveglianza venga costantemente informato circa l'andamento della gestione aziendale e del Gruppo.

COMITATI

Il Consiglio di Sorveglianza ha costituito tre Comitati con incarichi speciali previsti dallo Statuto:

Comitato per il Controllo Interno

Controllo Interno	Revisore*	Indipendente**
Angelo Casò	X	X
Eugenio Pinto	X	X
Gabriele Villa	X	X
Francesco Denozza		X

* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

** Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Il Comitato svolge in particolare funzioni propositive, consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

Comitato Remunerazioni

Comitato Remunerazioni	Revisore*	Indipendente**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Tarak Ben Ammar		X
Eric Strutz		
Jonella Ligresti		
Carlo Pesenti		

* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

** Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Il Comitato ha funzioni istruttorie per la determinazione dei compensi del Consiglio di Gestione e dei suoi componenti muniti di particolari cariche e si esprime altresì sulle linee guida del sistema di retribuzione dell'alta dirigenza e della politica di fidelizzazione del personale del Gruppo presentate dal Consiglio di Gestione.

Comitato Nomine

Comitato Nomine	Revisore*	Indipendente**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Dieter Rampl		
Marco Tronchetti Provera		
Vincent Bollorè		

* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

** Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Il Comitato formula proposte in ordine alla nomina dei Vice Presidenti, alla nomina e revoca dei componenti del Consiglio di Gestione ed alla individuazione di quelli muniti di particolari cariche. Il Comitato delibera inoltre sulle proposte formulate dal Consiglio di Gestione in ordine alla nomina alle cariche sociali nelle società partecipate ritenute strategiche.

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

Il Consiglio di Gestione, cui spetta l'amministrazione della società, è composto da un minimo di 3 ad un massimo di 9 componenti, scelti tra i dirigenti del Gruppo Bancario, salvo fatti i vincoli normativi e comunque la facoltà di designare un componente all'infuori di essi. I componenti del Consiglio di Gestione restano in carica per tre esercizi e scadono alla data della riunione del Consiglio di Sorveglianza convocato per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. Tuttavia, quando l'ultimo esercizio della carica del Consiglio di Gestione coincide con l'ultimo esercizio della carica del Consiglio di Sorveglianza, il nuovo Consiglio di Gestione verrà nominato nella prima riunione del Consiglio di Sorveglianza successiva al suo rinnovo da parte dell'assemblea.

Il Consiglio di Gestione attualmente in carica è stato nominato dal Consiglio di Sorveglianza del 2 luglio 2007, che ne ha determinato in 6 il numero dei componenti e ha nominato Presidente Renato Pagliaro. Il Consiglio di Gestione, nella riunione del 4 luglio 2007, ha nominato Consigliere Delegato Alberto Nagel.

Il Consiglio di Gestione risulta attualmente così composto:

Componenti	Carica	Scadenza	Indipendente*
Renato Pagliaro	Presidente	Esercizio 30/6/10	
Alberto Nagel	Consigliere Delegato	Esercizio 30/6/10	
Maurizio Cereda	Consigliere	Esercizio 30/6/10	
Massimo Di Carlo	Consigliere	Esercizio 30/6/10	
Francesco Saverio Vinci	Consigliere	Esercizio 30/6/10	
Alessandro Trotter	Consigliere	Esercizio 30/6/10	X

* Requisiti di indipendenza ai sensi di legge e del Codice di Autodisciplina.

Al Consiglio di Gestione spetta la gestione dell'impresa in attuazione degli orientamenti strategici approvati dal Consiglio di Sorveglianza su proposta del Consiglio di Gestione stesso. A tal fine esso compie tutte le operazioni necessarie utili o comunque opportune per l'attuazione dell'oggetto sociale, di ordinaria come di straordinaria amministrazione: in particolare sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Gestione, senza facoltà di delega, oltre alle materie per legge comunque non delegabili:

- 1) la formulazione delle proposte al Consiglio di Sorveglianza in ordine agli orientamenti strategici, ai piani pluriennali e ai budget;
- 2) la politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 3) la predisposizione delle norme alle quali devono uniformarsi l'organizzazione del lavoro ed il controllo degli affari della Società mediante, ove occorra, la redazione di appositi regolamenti interni;
- 4) in attuazione degli indirizzi strategici deliberati dal Consiglio di Sorveglianza, la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo nonché le decisioni per l'esecuzione delle comunicazioni della Banca d'Italia contenenti criteri e istruzioni specifiche di rilevanza non secondaria che pongano problemi circa le modalità di esecuzione;
- 5) la redazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
- 6) previo parere obbligatorio del Consiglio di Sorveglianza, la nomina e la revoca del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- 7) le proposte da sottoporre al Consiglio di Sorveglianza relative alle materie che il Consiglio di Gestione intende presentare all'Assemblea ordinaria e le proposte di modifiche statutarie, di fusione e scissione e alle operazioni di

aumento di capitale e di emissione di obbligazioni convertibili e/o cum warrant da sottoporre all'Assemblea dei soci;

- 8) le proposte al Comitato Nomine del Consiglio di Sorveglianza in ordine alle nomine alle cariche sociali nelle società partecipate strategiche;
- 9) previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, gli aumenti di capitale e la emissione di obbligazioni convertibili ex artt. 2443 e 2420 ter codice civile.

Il Consiglio di Gestione può costituire nel proprio ambito Comitati, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento.

Il Consiglio di Gestione è convocato su iniziativa del Presidente – o su iniziativa del Consigliere Delegato o di altri due componenti del Consiglio di Gestione – di regola almeno una volta al mese. Per l'esercizio in corso sono previste dodici riunioni.

Il Consiglio di Gestione delibera con le presenze e il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica.

Spetta al Presidente del Consiglio di Gestione presiedere l'adunanza, coordinare i lavori e provvedere affinché adeguate informazioni vengano, ove occorra, tempestivamente fornite ai partecipanti.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

Il Presidente del Consiglio di Gestione:

- a) cura i rapporti con il Presidente del Consiglio di Sorveglianza;
- b) cura, insieme al Consigliere Delegato e al Direttore Generale, se nominati, i rapporti e l'informativa con il Consiglio di Sorveglianza con riguardo al generale andamento della gestione su base trimestrale nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società o dalle sue controllate, ai sensi dell'art. 150, secondo comma, D.Lgs. 58/98, e ai sensi di Statuto;
- c) cura, di concerto con il Consigliere Delegato:
 - i rapporti con le Autorità di vigilanza e in generale quelli istituzionali, informandone periodicamente il Presidente del Consiglio di Sorveglianza;
 - la comunicazione esterna.

In caso di assenza o impedimento, le funzioni del Presidente vengono svolte dal Consigliere Delegato.

IL CONSIGLIERE DELEGATO

Il Consigliere Delegato:

- a) è responsabile dell'esecutivo e cura l'esecuzione delle delibere del Consiglio di Gestione;
- b) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Gestione, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- c) è preposto alla gestione del personale e propone al Consiglio di Gestione la nomina del personale direttivo;
- d) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- e) riferisce al Consiglio di Gestione, 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;
- f) cura, di concerto con il Presidente, i rapporti con le Autorità di Vigilanza e in generale i rapporti istituzionali e la comunicazione esterna e la comunicazione finanziaria.

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Consiglio di Gestione, con parere favorevole del Consiglio di Sorveglianza, ha nominato in data 4 luglio 2007 Massimo Bertolini Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predisporre 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 Gestione 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 2007, 2008 e 2009.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Gestione ha deliberato 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 in base a quanto previsto dalla delibera in materia di poteri approvata dal Consiglio di Gestione il 4 luglio 2007.

Tutte le altre operazioni con parti correlate sono rimesse alla competenza del Consiglio di Gestione a cui viene data altresì informativa delle operazioni con parti correlate deliberate dagli organi delegati.

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

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 Gestione ha altresì adottato un codice di comportamento per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni di trading svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto aventi contenuto di capitale (internal dealing). I soggetti definiti quali "persone rilevanti" hanno tutti sottoscritto tale codice e comunicano a Mediobanca – entro il 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 Gestione, 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

Transitoriamente il Consiglio di Gestione nella riunione del 4 luglio 2007 ha fatto proprio il modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/01 esistente. 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.

LA GOVERNANCE DI MEDIOBANCA SINO AL 30 GIUGNO 2007

GLI ORGANI SOCIALI

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

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Al 30 giugno 2007 l'Istituto è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da diciannove membri che si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno e si organizza ed opera in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni. Nell'esercizio scorso il Consiglio si è riunito otto volte.

Lo Statuto in vigore al 30 giugno 2007 riserva all'esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:

- l'approvazione degli orientamenti strategici e delle politiche di gestione del rischio;
- l'individuazione delle partecipazioni strategiche o permanenti; l'acquisto di partecipazioni ritenute strategiche o permanenti per un investimento

complessivo superiore a € 500 milioni; l'autorizzazione al loro incremento o riduzione;

- l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario nonché la definizione dei criteri per il coordinamento e la direzione dello stesso Gruppo Bancario e le decisioni per l'esecuzione delle istruzioni della Banca d'Italia;
- la nomina e la revoca del Direttore Generale e, su proposta del Direttore Generale, del Personale direttivo, determinandone i poteri;
- le proposte di aumento di capitale, di emissione di obbligazioni convertibili, di scorporo e l'approvazione di progetti di fusione e scissione non infragruppo;
- l'approvazione o la modifica dei Regolamenti interni.

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

Composizione del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2007:

Nominativo	Carica	Data nomina (*)	Scadenza (**)
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente	28.10.2006	2.7.2007
GERONZI Cesare	Vice Presidente	29.10.2004	2.7.2007
RAMPL Dieter	Vice Presidente	28.10.2006	2.7.2007
AZEMA Jean	Consigliere	28.10.2006	2.7.2007
BEN AMMAR Tarak	Consigliere	28.10.2006	2.7.2007
BENETTON Gilberto	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
BERNHEIM Antoine	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
BOLLORE Vincent	Consigliere	28.10.2006	2.7.2007
CERUTTI Giancarlo	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
COLANINNO Roberto	Consigliere	28.10.2004	2.7.2007
DORIS Ennio	Consigliere	28.10.2006	2.7.2007
GABETTI Gianluigi	Consigliere	28.10.2004	2.7.2007
LIBONATI Berardino	Consigliere	28.10.2004	2.7.2007
LIGRESTI Jonella	Consigliere	28.10.2004	2.7.2007
PALENZONA Fabrizio	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
PESENTI Carlo	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
PROFUMO Alessandro	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
STRUTZ Eric	Consigliere	28.10.2005	2.7.2007
TRONCHETTI PROVERA Marco (***)	Consigliere	23.05.2007	2.7.2007

(*) La data si riferisce all'esercizio 2006/2007.

(**) Il mandato è scaduto con l'avvenuta iscrizione presso il Registro delle Imprese del nuovo statuto sociale che ha introdotto il nuovo sistema di governance.

(***) In sostituzione del Consigliere Carlo Buora dimissionario a far data dal 12.5.2007.

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

Il Consiglio è composto – con parziale eccezione del Presidente – da Amministratori non esecutivi (in quanto sprovvisti di deleghe operative e/o di funzioni direttive in ambito aziendale). Annualmente, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio, il Consiglio valuta l'indipendenza di ciascun amministratore sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo; in occasione della nomina, ciascun amministratore dichiara la sua eventuale idoneità a qualificarsi come indipendente. Al 30 giugno 2007 la qualifica di amministratore indipendente sussiste in capo ai Consiglieri Signori Tarak BEN AMMAR, Roberto COLANINNO, Berardino LIBONATI e Fabrizio PALENZONA. Il requisito di indipendenza sussiste anche in capo al Presidente Gabriele GALATERI di GENOLA, pur se investito di limitati poteri esecutivi.

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

In conformità alle disposizioni del Codice le proposte di nomina alla carica di amministratore, accompagnate dall'informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati e ivi incluso l'eventuale requisito di indipendenza, sono in quanto possibile depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima della data prevista per l'Assemblea. I Consiglieri in conflitto di interesse con l'Istituto ex art. 2390 codice civile sono stati legittimati a svolgere il proprio incarico dall'Assemblea dei Soci in occasione della loro nomina.

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

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL COMITATO ESECUTIVO

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

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

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

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

Esso si riunisce di regola una volta al mese. Nello scorso esercizio si è riunito in otto occasioni.

I componenti del Comitato Esecutivo in carica al 30 giugno 2007 sono: Gabriele GALATERI di GENOLA, Cesare GERONZI, Dieter RAMPL, Vincent BOLLORE', Fabrizio PALENZONA, Eric STRUTZ e Marco TRONCHETTI PROVERA.

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

COMITATI

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

- *Comitato per il Controllo interno*, composto al 30 giugno 2007 dai Consiglieri Giancarlo CERUTTI, con la carica di Presidente, Vincent BOLLORE', Berardino LIBONATI e Fabrizio PALENZONA. Ai lavori del Comitato partecipano il Presidente del Consiglio di Amministrazione e quello del Collegio Sindacale (o un altro sindaco da questi designato), il Direttore Generale e il Condirettore Generale nonché, su invito del Comitato, il Responsabile della Funzione di Internal Audit e altri Dirigenti dell'Istituto.

Il Comitato:

- a) assiste il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee di indirizzo dei sistemi di controllo interno e nella verifica periodica della loro adeguatezza ed effettivo funzionamento nonché della corretta identificazione dei rischi aziendali e della loro gestione;
- b) valuta il piano di lavoro annuale preparato dal preposto al controllo interno e riceve le relazioni periodiche dello stesso;

- c) viene tenuto aggiornato dai responsabili amministrativi dell'Istituto e dai revisori delle eventuali proposte di variazione dei principi contabili e ne analizza l'adeguatezza e la loro omogeneità per la redazione del bilancio consolidato;
- d) valuta le proposte che saranno formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione, i risultati esposti nella relazione e nell'eventuale lettera di suggerimenti;
- e) svolge gli ulteriori compiti che gli vengano attribuiti dal Consiglio di amministrazione, anche in relazione ai rapporti con la società di revisione.

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

Il Comitato si è riunito nello scorso esercizio quattro volte.

- *Comitato Remunerazioni*, composto al 30 giugno 2007 dal Presidente, dai due Vice Presidenti e dai Consiglieri indipendenti Tarak BEN AMMAR, Berardino LIBONATI e Fabrizio PALENZONA. Alle riunioni intervengono il Direttore Generale e il Condirettore Generale con funzioni di proposta e consultive.

Il Comitato Remunerazioni:

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

Ancorché non previsto espressamente, le determinazioni vengono generalmente assunte in assenza dei diretti interessati. Il Comitato si è riunito nello scorso esercizio tre volte.

- *Comitato Nomine*, composto al 30 giugno 2007 dal Presidente e dai due Vice Presidenti. Alle riunioni intervengono il Direttore Generale e il Condirettore Generale con funzioni consultive.

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

Il Comitato ha deliberato nello scorso esercizio tre volte.

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

COLLEGIO SINDACALE E CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e tre supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione unitamente al curriculum professionale dei singoli candidati e alle dichiarazioni di accettazione della candidatura e attestanti l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dallo Statuto. Quest'ultimo prevede in particolare che non possono essere membri del Collegio sindacale coloro che ricoprono l'incarico di Sindaco effettivo in altre cinque società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani, né coloro che ricoprono l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca. Lo Statuto prevede che le liste possano essere presentate da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno il 3% del capitale e siano iscritti a libro soci in questa misura, da almeno sei mesi prima della data fissata per l'Assemblea.

Il Collegio sindacale al 30 giugno 2007 è così composto:

CASÒ Angelo	Presidente
PINTO Eugenio	Sindaco effettivo
TROTTER Alessandro Ludovico	Sindaco effettivo
BIANCO Roberto	Sindaco supplente
CROCI Guido	Sindaco supplente
IZZI Antonio	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo funzionamento. Partecipa a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed è pertanto informato in via

continuativa sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui gli amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni di Consiglio e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

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

L'incarico di revisione dei bilanci annuali, delle situazioni semestrali nonché i controlli ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza è affidato alla società di revisione Reconta Ernst & Young.

MODELLO DI ORGANIZZAZIONE AI SENSI DEL D. LGS. N. 231/2001: TRATTAMENTO INFORMAZIONI RISERVATE

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

Il Consiglio di Mediobanca ha inoltre approvato un modello organizzativo nel quale sono stabiliti regole e principi vincolanti per amministratori, sindaci, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori, per il trattamento delle informazioni riservate e per evitarne l'utilizzo per operazioni per conto proprio o per interposta persona. Il modello prevede, in recepimento della normativa cc.dd. "market abuse", l'istituzione di registri ove annotare i soggetti in possesso di informazioni privilegiate relative a Mediobanca e ai clienti dell'Istituto.

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) 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).

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

FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d'Italia – dispone di una funzione di Internal Auditing che risponde al Presidente, 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 inoltre effettua i controlli sull'attività di intermediazione mobiliare previsti dalla normativa Consob, 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, da ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2006. Periodicamente la Funzione di Internal Auditing incontra il Collegio Sindacale 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 la relazione sullo stato e l'adeguatezza del sistema di controllo interno, mentre l'Organismo di Vigilanza, nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 settembre 2006, presenta quella sul funzionamento e l'osservanza del Modello Organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/2001. La funzione di Internal Auditing riferisce inoltre al Comitato per il Controllo interno e al Collegio sindacale circa le modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi, nonché sui piani definiti per il loro controllo. Annualmente infine la Funzione predispone, ai sensi della disciplina Consob, la relazione sulle attività di intermediazione mobiliare. Il responsabile dell'Internal Auditing partecipa alle riunioni del Comitato per il Controllo interno.

Tabella 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI AL 30 GIUGNO 2007

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE							Comitato Esecutivo		Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazioni		Comitato Nomine	
Carica	Componenti ⁽¹⁾	ese- cutivi	non ese- cutivi	indipen- denti	*** §	Numero di altri incarichi *	**	*** §	**	*** §	**	*** §	**	*** §
Presidente	Gabriele Galateri di Genola	X		SI	100%	9	X	100%			X	75%	X	100%
Vice Presidente	Cesare Geronzi		X	NO	87,5%	1	X	—			X	100%	X	100%
Vice Presidente	Dieter Rampl		X	NO	100%	5	X	100%			X	75%	X	100%
Amministratore	Jean Azema		X	NO	12,5%	4								
Amministratore	Tarak Ben Ammar		X	SI	100%	4					X	100%		
Amministratore	Gilberto Benetton		X	NO	75%	9								
Amministratore	Antonie Bernheim		X	NO	62,5%	8								
Amministratore	Vincent Bolloré		X	NO	100%	11	X	87,5%	X	100%				
Amministratore	Giancarlo Cerutti		X	NO	87,5%	4			X	—				
Amministratore	Roberto Colaninno		X	SI	62,5%	5								
Amministratore	Ennio Doris		X	NO	75%	3								
Amministratore	Gianluigi Gabetti		X	NO	87,5%	2								
Amministratore	Berardino Libonati		X	SI	62,5%	3			X	100%	X	100%		
Amministratore	Jonella Ligresti		X	NO	75%	4								
Amministratore	Fabrizio Palenzona		X	NO	100%	2	X	100%	X	100%	X	100%		
Amministratore	Carlo Pesenti		X	NO	87,5%	5								
Amministratore	Alessandro Profumo		X	NO	75%	8								
Amministratore	Eric Strutz		X	NO	87,5%	4	X	87,5%						
Amministratore	Marco Tronchetti Provera		X	NO	100%	2	X	100%						

NUMERO RIUNIONI SVOLTE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Consiglio di Amministrazione:	8	Comitato Esecutivo:	8	Comitato Controllo Interno:	4	Comitato Remunerazioni:	3	Comitato Nomine:	3
-------------------------------	---	---------------------	---	-----------------------------	---	-------------------------	---	------------------	---

NOTE

* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati 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.

§ La percentuale è riferita al periodo di permanenza della carica.

(1) Dieter Rampl è in carica dal 15.9.2006 al 30.6.2007.

Marco Tronchetti Provera è in carica dal 23.5.2007.

Tabella 2: COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi *
Presidente	Angelo CASO'	100%	4
Sindaco effettivo	Eugenio PINTO	86%	2
Sindaco effettivo	Alessandro Ludovico TROTTER	100%	3
Sindaco supplente	Roberto BIANCO	—	
Sindaco supplente	Guido CROCI	—	
Sindaco supplente	Antonio IZZI	—	

Numero di riunioni svolte durante il periodo di riferimento:	8
---	---

Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi:	almeno il 3% del capitale sociale
---	-----------------------------------

* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani.

Tabella 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate			
Il CdA ha attribuito delle deleghe definendone:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (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		
Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	X		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Assemblee			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		X	L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		X	
Controllo Interno			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex. art. 9.3 del Codice)	X		Internal Auditing
Investor relations			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	X		
Unità organizzativa e riferimenti del responsabile <i>investor relations</i>			Jessica Spina tel +39 02 8829.860 - fax +39 02 8829.819 e-mail investor.relations@mediobanca.it

Allegato - Elenco delle cariche ricoperte in altre società dagli Amministratori

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Vice Presidente Assicurazioni Generali Vice Presidente RCS MediaGroup Consigliere Pirelli & C. Consigliere Italmobiliare Consigliere Banca Cassa di Risparmio di Savigliano Membro del Consiglio di Sorveglianza di Accor Consigliere San Faustin Consigliere Banca Esperia Consigliere Fiera di Genova
GERONZI Cesare	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Capitalia
RAMPL Dieter (*)	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente UniCredito Italiano Presidente del Supervisory Board Koenig & Bauer Presidente del Supervisory Board Bayerische Börse Membro del Supervisory Board FC Bayern München Consigliere non esecutivo Babcock and Brown
AZEMA Jean	Amministratore	Direttore Generale Groupama Consigliere Société Générale Consigliere Bolloré Consigliere Véolia Environnement Presidente Groupama International
BEN AMMAR Tarak	Amministratore	Presidente e Direttore Generale Quinta Communications Direttore Esecutivo Europa Tv Direttore Esecutivo Prima Tv Managing Director Carthago Film
BENETTON Gilberto	Amministratore	Presidente Edizione Holding Presidente Autogrill Presidente Sintonia Vice Presidente Telecom Italia Consigliere Autostrade Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Vice Presidente Olimpia Consigliere Lloyd Adriatico
BERNHEIM Antoine	Amministratore	Presidente Assicurazioni Generali Vice Presidente Alleanza Assicurazioni Vice Presidente LVMH Consigliere AMB Generali Holding Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo Vice-Presidente Bolloré

(*) In sostituzione del Consigliere Carlo Salvatori dimissionario a far data dal 14.9.2006.

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
BOLLORE' Vincent	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Bolloré Presidente Direttore Generale Bolloré Participations Presidente Bolloré Media Presidente Financière de l'Odet Presidente Havas Presidente Matin Plus Presidente Direct Soir Consigliere Natexis Banques Populaires Presidente e Amministratore Delegato Nord Sumatra Investissements Consigliere Chemins de Fer et Tramways du Var et Du Gard Consigliere Industrielle et Financiere De l'Artois
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	Amministratore Delegato Officine Meccaniche Giovanni Cerutti Consigliere Toro Assicurazioni Consigliere Il Sole 24 Ore Consigliere Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria
COLANINNO Roberto	Amministratore	Presidente Omniaholding Presidente Immsi Presidente Piaggio & C. Presidente RCN Finanziaria Consigliere Capitalia
DORIS Ennio	Amministratore	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Consigliere Banca Esperia
GABETTI Gianluigi	Amministratore	Presidente IFI Presidente IFIL Investments
LIBONATI Berardino	Amministratore	Presidente Banca di Roma Presidente Alitalia Consigliere Pirelli & C. Consigliere RCS
LIGRESTI Jonella	Amministratore	Presidente Fondiaria - Sai Consigliere Milano Assicurazioni Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere RCS MediaGroup
PALENZONA Fabrizio	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Vice Presidente UniCredito Italiano Consigliere Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
PESENTI Carlo	Amministratore	Consigliere e Direttore Generale Italmobiliare Consigliere Delegato Italcementi Consigliere Ciments Français Consigliere RCS MediaGroup Consigliere UniCredito Italiano
PROFUMO Alessandro	Amministratore	Amministratore Delegato UniCredito Italiano Presidente UniCredit Banca Mobiliare Consigliere UniCredit Banca Consigliere UniCredit Banca d'Impresa Consigliere UniCredit Private Banking Membro del Supervisory Board di Deutsche Borse Chairman del Supervisory Board HVB Chairman del Supervisory Board BA-CA
STRUTZ Eric	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Membro del Board of Managing Directors di Commerzbank Membro del Board di Commerzbank International Membro del Supervisory Board di Comdirect Bank Membro del Supervisory Board ABB
TRONCHETTI PROVERA Marco (*)	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente di Pirelli & C. Presidente di Camfin S.p.A.

(*) In sostituzione del Consigliere Carlo Buora dimissionario a far data dal 12.5.2007.

**ASSEMBLEA ORDINARIA
DEL 27 OTTOBRE 2007**

ORDINE DEL GIORNO

1. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio al 30 giugno 2007 e distribuzione del dividendo.
2. Estensione agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 della durata dell'incarico conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.a. per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, delle relazioni semestrali, per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 58/98 e per la sottoscrizione dei modelli Unico e 770.
3. Piano di *stock option* a favore dei dipendenti del Gruppo.
4. Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie.

RELAZIONI ALL'ASSEMBLEA

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

(ai sensi dell'art. 153, comma 1, del TUF e dell'art. 14, lettera d) dello Statuto)

Signori Azionisti,

l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della società del 27 giugno 2007 ha approvato l'adozione del c.d. sistema dualistico di amministrazione e controllo.

In applicazione di quanto previsto dall'art. 2409-octies e seguenti del c.c. e dall'art. 147-ter e seguenti del TUF tale sistema in sintesi prevede, tra l'altro, che il Consiglio di Sorveglianza eserciti le funzioni di controllo e di indirizzo strategico e che il Consiglio di Gestione eserciti le funzioni di gestione.

Nella sua prima riunione, tenutasi il 2 luglio scorso, il Consiglio di Sorveglianza ha nominato gli attuali componenti del Consiglio di Gestione, il suo Presidente e fornito indicazioni sulla nomina del Consigliere Delegato. In tale riunione sono stati altresì istituiti i tre comitati del Consiglio di Sorveglianza previsti dallo Statuto (Comitato Nomine, Comitato per le Remunerazioni e Comitato per il Controllo Interno).

Vi segnaliamo che l'attività di controllo ora spettante al Consiglio di Sorveglianza, per l'esercizio chiuso al 30 giugno scorso, è stata svolta dagli Organi di vigilanza previsti dal precedente modello «tradizionale» di governance, e segnatamente dal Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Sorveglianza, pertanto, sulla base delle evidenze documentali disponibili, riferisce dell'attività di vigilanza svolta dai cessati Organi nel corso dell'esercizio e dà atto che:

- 1) è stata svolta l'attività di vigilanza prevista dalla legge, nel rispetto delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla Consob (e seguendo anche i "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri).

Si segnala inoltre che, nel corso dell'esercizio, il Collegio sindacale ha:

- effettuato n. 8 riunioni;
- partecipato alle 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle 9 riunioni del Comitato Esecutivo e alle 3 Assemblee Ordinarie e all'Assemblea Straordinaria del 27 giugno scorso;

- ricevuto dagli Amministratori nel corso delle anzidette riunioni informazioni in ordine all’attività svolta dalla Società e dalle Società Controllate, nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere;
- avuto incontri periodici con la Società di Revisione, col responsabile del Controllo Interno e con altri responsabili di funzione;
- accertato che le operazioni in potenziale conflitto d’interesse sono state deliberate in conformità alla legge e allo statuto;
- riscontrato l’inesistenza di operazioni atipiche e inusuali;
- rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria poste in essere in contrasto con l’interesse della Società o non congrue, e che dette operazioni sono state adeguatamente illustrate nelle Relazioni sulla gestione e nelle Note integrative;
- rilevato che sono state impartite alle Società Controllate le disposizioni previste dall’art. 114, comma 2, D. Lgs. 58/98;
- valutato l’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, al fine di rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso le informazioni ottenute dai diretti responsabili e dalle relazioni periodiche predisposte dal responsabile del Controllo Interno sia mediante incontri con la Società di Revisione, con reciproco scambio di dati ed informazioni, sia, infine, partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno;
- riscontrata l’inesistenza di aspetti rilevanti mediante contatti coi corrispondenti organi di controllo delle Società controllate;
- seguito l’attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all’evoluzione dell’attività societaria;
- verificata l’indipendenza della Società di Revisione;
- rilevato l’inesistenza di pareri resi dalla Società di Revisione ai sensi di legge;
- rilevato che, nell’ambito dell’adozione dei principi contabili internazionali IFRS/IAS, la Società di Revisione ha effettuato la revisione contabile dei prospetti di riconciliazione, nonché ricevuto ulteriori incarichi di consulenza sulla predisposizione dell’informativa di bilancio, il tutto per un corrispettivo complessivo di € 49.600;
- riscontrata l’esistenza di ulteriori incarichi conferiti alla Società di Revisione aventi per oggetto prestazioni professionali connesse all’emissione di Comfort Letter (Euro MTN Programme GBP) e servizi professionali relativi all’ottimizzazione del processo di riconciliazione gestionale-contabile dell’area titoli e derivati nonché sull’assistenza alla predisposizione delle procedure di amministrazione e controllo del dirigente preposto alla

redazione dei documenti contabili societari, per un corrispettivo complessivo di € 231.500;

- riscontrata l'inesistenza di incarichi professionali a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi;
- vigilato sull'osservanza da parte della Società della legge, dello Statuto e dell'atto costitutivo.

- 2) Non sono state ricevute denunce ex art. 2408 c.c.
- 3) I compiti di controllo sulla contabilità e sui bilanci, consolidato e di esercizio, a norma del D.Lgs. 58/98, sono affidati alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. alle cui Relazioni Vi rinviamo.
- 4) La relazione annuale sulla Corporate Governance dell'Istituto, redatta ai sensi delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., illustra sia l'attuale sistema dualistico di amministrazione e controllo di Mediobanca sia quello adottato dalla Banca fino al 30 giugno scorso.
- 5) In relazione alla specifica competenza attribuitagli dalla legge e dallo Statuto in merito all'approvazione del bilancio individuale (o separato) e del bilancio consolidato il Consiglio di Sorveglianza:
 - dà atto che il Consiglio di Gestione ha approvato i progetti di bilancio individuale e consolidato nella seduta del 24 settembre 2007;
 - ha ricevuto in pari data i suddetti progetti di bilancio e le relative Relazioni sulla gestione per l'esercizio al 30 giugno 2007 che illustrano in modo esauriente e con chiarezza la situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Mediobanca e del Gruppo;
 - ha avviato, con decorrenza 2 luglio, anche tramite il Comitato per il Controllo Interno, le attività di vigilanza demandategli dalla legge;
 - ha ricevuto il 25 settembre 2007 le Relazioni della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. rilasciate in pari data sui bilanci individuale e consolidato che non contengono rilievi né richiami di informativa;
 - ha approvato nel corso della seduta del 10 ottobre u.s. i bilanci individuale e consolidato e condivide la proposta di destinazione dell'utile e di distribuzione del dividendo presentata dal Consiglio di Gestione e sottoposta alla Vostra approvazione.

Milano, 10 ottobre 2007

IL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

Proposta di destinazione dell'utile di esercizio al 30 giugno 2007 e distribuzione del dividendo

Signori Azionisti,

l'esercizio si è chiuso con un utile netto di € 561.110.402,07 da destinare per:

€	357.650,—	alla <i>Riserva legale</i> , che ammonterebbe così a 81,9 milioni, pari al 20% del capitale;
€	55.753.390,21	alla <i>Riserva statutaria</i> ;
€	6.272.751,82	al Consiglio di Amministrazione rimasto in carica sino al 2 luglio scorso, ai sensi dell'art. 30 dello statuto vigente al 30 giugno scorso (oltre alla quota fissa di € 1,5 milioni).

Vi proponiamo di distribuire un dividendo di € 0,65 a ciascuna delle n. 819.098.165 azioni in circolazione al 24 settembre, per complessivi € 532.413.807,25, prelevando € 33.687.197,21 dalla *Riserva statutaria*, come dal prospetto di seguito riprodotto:

Utile netto d'esercizio	€	561.110.402,07
Alla <i>Riserva legale</i>	€	357.650,—
Alla <i>Riserva statutaria</i>	€	55.753.390,21
Al Consiglio di Amministrazione	€	6.272.751,82
Utile residuo	€	498.726.610,04
Da <i>Riserva statutaria</i>	€	33.687.197,21
Dividendo di € 0,65 a n. 819.098.165 azioni	€	<u>532.413.807,25</u>

Il dividendo di € 0,65 per azione verrà messo in pagamento dal prossimo 22 novembre (data stacco 19 novembre).

Milano, 24 settembre 2007

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Estensione agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 della durata dell'incarico conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.a. per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, delle relazioni semestrali, per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 58/98 e per la sottoscrizione dei modelli Unico e 770

Signori Azionisti,

il decreto correttivo della legge sulla tutela del risparmio (D. Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303) ha apportato, in materia di revisione contabile, modifiche alla durata dell'incarico stabilendo, al nuovo comma 4 dell'art. 159 del T.U.F., un periodo complessivo di nove anni per l'incarico di revisione alla stessa Società ed ha approvato una disciplina transitoria che prevede, per gli incarichi in corso di esecuzione alla data di entrata in vigore della disciplina, la possibilità di proroga fino ad adeguare la durata complessiva a quella massima prevista di nove anni.

Il nuovo comma 1 dell'articolo 159 del T.U.F. attribuisce all'Organo di controllo il compito di formulare una proposta motivata di conferimento dell'incarico di revisione contabile da sottoporre all'Assemblea.

Intendendo avvalersi della facoltà di legge, il Consiglio di Sorveglianza ha ricevuto dal Consiglio di Gestione della Vostra Società la proposta pervenuta dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., datata 29 giugno 2007, relativa all'estensione dell'incarico di ulteriori tre esercizi.

Tale proposta riguarda la proroga dell'incarico di revisione contabile sui bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca degli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012, alle modalità e condizioni originariamente approvate dall'Assemblea degli azionisti il 28 ottobre 2003 per il triennio 2003/2006, estese dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2006 anche agli esercizi del triennio 2007/2009.

L'incarico prevede le seguenti attività:

- revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidato ai sensi dell'art. 155, comma 1 lettera b) del TUF;
- verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili ai sensi dell'art. 155, comma 1, lettera a) del TUF;

- revisione contabile limitata della relazione semestrale;
- sottoscrizione del Modello Unico e del Modello 770 (Semplificato e Ordinario).

Il Consiglio di Sorveglianza, acquisito il parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, e considerato che:

- Reconta Ernst & Young ha effettuato la revisione contabile dei Bilanci relativamente agli esercizi 2004, 2005, 2006 e 2007 nonché della Relazione semestrale al 31 dicembre 2003, 2004, 2005 e 2006 ed ha svolto le altre attività previste dall'art. 155 del D. Lgs. 58/1998;
- Reconta Ernst & Young è il principale revisore del Gruppo Mediobanca;
- Reconta Ernst & Young risulta rispondere ai requisiti di indipendenza previsti dalla legge e che, allo stato, non risultano situazioni di incompatibilità;
- Reconta Ernst & Young è Società di Revisione iscritta all'Albo Consob e possiede un'organizzazione adeguata rispetto all'ampiezza ed alla complessità dell'incarico da svolgere;
- la proposta presentata prevede un impegno totale in termini di ore coerente alle necessità dell'incarico;
- i termini economici dell'offerta sono rimasti invariati rispetto a quelli approvati dall'Assemblea dello scorso anno, pertanto non si discostano dai parametri di mercato e risultano adeguati all'impegno richiesto;

esprime parere favorevole alla proroga dell'incarico di revisione alla Reconta Ernst & Young S.p.A.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Mediobanca, vista la relazione del Consiglio di Sorveglianza,

delibera

- l'estensione – ai sensi della normativa vigente – agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 dell'incarico alla Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- per la revisione contabile del bilancio di Mediobanca e del consolidato di Gruppo ai sensi dell'art. 155, comma 1 lettera b) del TUF; nonché della verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili ai sensi dell'art. 155, comma 1, lettera a) del TUF; per il corrispettivo annuo: per il bilancio di Mediobanca di € 134.000, a fronte di un previsto impiego di n. 1.100 ore; per il consolidato di € 26.000 annui, a fronte di un previsto impiego di n. 200 ore;

- per la revisione contabile limitata della relazione semestrale per un corrispettivo annuo di € 60.000 a fronte di un previsto impiego di n. 500 ore complessive;
- per lo svolgimento delle verifiche finalizzate alla sottoscrizione del Modello Unico e del Modello 770 (Semplificato e Ordinario) per il corrispettivo annuo di € 15.000.

Prendendo altresì atto che tali onorari saranno aggiornati ogni esercizio sulla base delle variazioni dell'indice ISTAT del costo della vita, nonché al verificarsi di circostanze eccezionali o attualmente imprevedibili, ivi incluse variazioni significative nella struttura ed attività del Gruppo che possano richiedere tempi superiori. Gli importi indicati non comprendono le spese dirette e di segreteria nonché l'IVA.”

Milano, 10 ottobre 2007

IL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

PUNTO 3 ALL'ORDINE DEL GIORNO
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

Piano di *stock option* a favore dei dipendenti del Gruppo

Signori Azionisti,

L'assemblea del 27 giugno scorso ha deliberato, ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile, un aumento del capitale sociale per nominali euro 20 milioni (n. 40 milioni di azioni) da riservare, per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2022, a dipendenti del Gruppo Mediobanca. Sottoponiamo pertanto alla Vostra approvazione un piano di fidelizzazione a medio/lungo termine che prevede l'assegnazione di *stock option*, a valere sul suddetto aumento di capitale, a selezionati beneficiari dipendenti del Gruppo Mediobanca.

1. I soggetti destinatari

Destinatari del Piano di *stock option* 2007 (il Piano) sono i dipendenti del Gruppo che ricoprono ruoli strategici ai fini del conseguimento degli obiettivi di Gruppo; in particolare:

- i componenti del Consiglio di Gestione di Mediobanca scelti tra i dirigenti del Gruppo;
- alcuni Amministratori di Società del Gruppo Mediobanca;
- le figure apicali della Direzione di Mediobanca e di società del Gruppo Mediobanca, 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.

Tra i soggetti elencati all'articolo 152 sexies, comma 1, lettera c)- c.2 del regolamento Emittenti (coloro che svolgono funzioni di direzione che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate e detengano la facoltà di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente), oltre ai componenti del Consiglio di Gestione dipendenti del Gruppo Mediobanca, rientra esclusivamente il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Le caratteristiche del Piano sono uguali per tutti i beneficiari.

2. Le ragioni che motivano l'adozione del Piano

Gli scopi del Piano, si possono sintetizzare come segue:

- favorire la fidelizzazione del *management*, incentivando la permanenza delle risorse chiave nell'azienda;
- dotare il Gruppo di uno strumento efficace per l'assunzione delle professionalità necessarie allo sviluppo del business sul mercato domestico ed internazionale;
- favorire il miglioramento e il mantenimento di una situazione di competitività nel medio-lungo termine, sul mercato delle remunerazioni;
- contribuire a dare maggiore variabilità e flessibilità al pacchetto remunerativo, riducendo l'incidenza dei costi diretti, piuttosto elevati se unicamente legati alla parte monetaria, con strumenti anche fiscalmente più vantaggiosi e con la possibilità inoltre di poter ripartire il costo su più esercizi;
- legare la remunerazione, o parte di essa, all' "incremento di valore" per gli azionisti.

Relativamente agli elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero ai criteri per la sua determinazione, il Piano prevede i criteri cui dovranno attenersi gli Organi societari nel procedere alla concreta determinazione del numero effettivo dei soggetti beneficiari, da individuarsi tra le categorie sopra descritte e del numero di *stock option* da assegnare.

Come già segnalato, i partecipanti al Piano sono i dipendenti del Gruppo Mediobanca, con ruoli rilevanti (Consiglieri di Gestione, Amministratori di società controllate, Alta direzione, *professional* impegnati in attività di *business*, ristretto numero di risorse con incarichi di coordinamento gestionale e di supporto), individuati di volta in volta dagli organi competenti. La scelta dei destinatari e del quantitativo di opzioni assegnate avviene globalmente considerando i risultati del gruppo nel periodo di riferimento ma anche individualmente, tenuto conto del livello organizzativo ricoperto nella struttura, della criticità del ruolo, del valore della *performance* individuale sulla base degli obiettivi assegnati e dei risultati attesi.

Il Piano non prevede l'assegnazione di strumenti finanziari non emessi da Mediobanca.

Gli effetti fiscali connessi ai benefici derivanti dal piano restano in capo ai beneficiari secondo il regime di imposizione *pro tempore* vigente. Si segnala inoltre che il piano può prevedere clausole particolari per i dipendenti residenti all'estero coerenti con la normativa vigente nel paese di residenza fiscale di ciascun beneficiario.

Non si prevede il sostegno del Piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

3. Iter di approvazione e tempistica di assegnazione

Ferme le competenze del Consiglio di Sorveglianza e del Comitato Remunerazioni per le assegnazioni ai componenti del Consiglio di Gestione, la gestione del Piano è affidata al Consigliere Delegato col supporto della Direzione Risorse Umane. Al Consiglio di Gestione spetta, su proposta del Consigliere Delegato, l'approvazione e l'aggiornamento delle linee guida del Piano di *stock option* inclusa la determinazione del quantitativo complessivo di ciascun ciclo di assegnazione. Al Consigliere Delegato è demandata la determinazione, a valere sul predetto quantitativo, delle assegnazioni da effettuare ai singoli beneficiari. Lo stesso Consigliere Delegato potrà altresì effettuare assegnazioni in occasione dell'assunzione di risorse chiave anche al di fuori dei quantitativi determinati per ciascun ciclo di assegnazione.

L'iter d'approvazione della presente proposta è stato avviato il 24 settembre scorso con l'approvazione da parte del Consiglio di Gestione delle linee guida del presente Piano; lo stesso Consiglio di Gestione ha deliberato il presente Piano il successivo 10 ottobre. In pari data il Consiglio di Sorveglianza, su proposta del Comitato per le Remunerazioni, ha espresso il proprio parere favorevole.

Il prezzo di mercato delle azioni ordinarie Mediobanca, registrato nelle predette date, era di € 15,41 il 24 settembre 2007, ed € 15,78 il 10 ottobre 2007.

Le assegnazioni relative al Piano verranno comunicate al mercato ai sensi e per gli effetti delle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

4. Le caratteristiche degli strumenti attribuiti

Il piano è basato unicamente su assegnazione di *stock option* che danno diritto alla sottoscrizione di azioni ordinarie Mediobanca negoziate alla Borsa Italiana.

Gli Organi societari provvederanno ad assegnare quantitativi di *stock option* periodicamente a valere sul *plafond* deliberato dall'Assemblea dei Soci il 27 giugno 2007. Le *stock option* saranno esercitabili a partire dal terzo anno successivo alla data di assegnazione, e saranno esercitabili per i successivi cinque anni dalla scadenza del periodo di *vesting*.

Il Piano potrà essere attuato successivamente alla delega conferita dall'Assemblea e avrà scadenza nell'ottavo anno successivo all'ultimo ciclo di assegnazione e comunque entro il 1° luglio 2022.

Il numero massimo di *stock option* assegnabili nell'esercizio della delega attribuita dall'Assemblea è di 40.000.000 che daranno diritto di sottoscrivere un

corrispondente numero di azioni ordinarie Mediobanca. L'esatta individuazione del numero massimo di *stock option* assegnabili in ciascun anno fiscale di durata del Piano è demandata agli Organi societari che procederanno, sulla base dei criteri descritti alla sezione 2, a determinare il numero di *stock option* da assegnare nonché ad individuare, sempre sulla base dei medesimi criteri, i beneficiari, da individuarsi tra le risorse indicate alla sezione 1. Le *stock option* saranno esercitabili entro i termini suindicati.

Le opzioni sono a titolo personale, fatti salvi i diritti successori. Dopo l'acquisto delle azioni a seguito dell'esercizio delle opzioni, le azioni sono immediatamente negoziabili, nei limiti previsti dalle norme di legge e regolamentari (*market abuse*, *internal dealing*) come recepite dalla normativa interna.

In caso di risoluzione del rapporto di lavoro per qualunque motivo (fatta eccezione per il caso di pensionamento) non sono riconosciuti i diritti di opzione non ancora esercitati, maturati e non, salvo diversa determinazione del Consigliere Delegato.

Il Piano non prevede cause di annullamento del piano stesso né riscatto da parte della Società.

Il Piano prevede che l'esercizio delle *stock option* possa essere assistito da un prestito temporaneo concesso, ai sensi dell'art. 2358 Codice Civile, dall'Istituto su richiesta del beneficiario. Le eventuali condizioni applicabili alla suddetta sovvenzione saranno stabilite tramite delibera specifica degli Organi societari.

Il costo delle *stock option* è calcolato alla data di assegnazione utilizzando i modelli valutativi basati su parametri di mercato e viene ripartito *pro-rata temporis* per tutta la durata del *vesting period*. Non è allo stato possibile indicare l'ammontare esatto dell'onere atteso in ciascun anno di durata del Piano, in quanto la determinazione del numero di *stock option* e dei singoli cicli di assegnazione che verranno effettivamente assegnati è rimessa agli Organi societari. In linea con quanto avvenuto per i costi sostenuti nei precedenti piani adottati dal Gruppo, si segnala che viene sempre valutata al momento dell'assegnazione la sostenibilità dei costi in relazione ai risultati aziendali e all'impatto sui parametri di *cost/income* e *compensation/income*.

Le azioni al servizio del Piano pluriennale costituiscono il 4,5% del capitale *fully diluted*. L'impatto sul valore del titolo e sulla possibile diluizione del capitale sociale non appaiono rilevanti tenuto conto che: le assegnazioni avverranno su più cicli scadenziati nel tempo, il periodo di *vesting* avrà una durata di 36 mesi, il periodo di esercizio risulta di lunga durata (5 anni successivi alla scadenza del *vesting period* per un ciclo totale di 8 anni dal momento dell'assegnazione), la normativa fiscale attualmente vigente incentiva a non vendere parte delle azioni per un periodo minimo di cinque anni dopo l'esercizio.

Il Piano non prevede limiti all'esercizio dei diritti di voto o dei diritti patrimoniali in relazione alle azioni ordinarie Mediobanca rivenienti dall'esercizio delle *stock option*.

Il prezzo di esercizio delle opzioni assegnate è il valore normale del titolo (di cui all'articolo 9, comma 4 lettera a) del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917) determinato in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati dalla Borsa Valori di Milano nel mese precedente l'assegnazione.

In caso di operazioni straordinarie aventi ad oggetto le azioni della società ovvero in caso di mutamento del controllo azionario della banca le opzioni, anche se relative alle scadenze non verificatesi, diventano immediatamente esercitabili fermo restando il termine ultimo per il loro esercizio.

Spetterà infine al Consiglio di Gestione, su proposta del Consigliere Delegato, stabilire:

- limitazioni all'esercizio delle *stock option* per i periodi precedenti alle principali scadenze societarie (approvazione delle situazioni contabili annuali e infrannuali dell'Istituto, Assemblea dei Soci per l'approvazione di bilancio, stacco dividendi);
- l'obbligo di reinvestimento in azioni Mediobanca per almeno la metà del *capital gain* eventualmente conseguito e mantenimento delle stesse per almeno 18 mesi, a prescindere dai profili fiscali, per alcuni partecipanti al piano che ricoprono ruoli rilevanti.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo pertanto ad approvare la seguente delibera:

“L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Mediobanca, udita la proposta del Consiglio di Gestione,

delibera

- l'adozione di un piano di fidelizzazione nel lungo termine che preveda l'assegnazione di *stock option*, a selezionati beneficiari dipendenti del Gruppo Mediobanca, nei termini e con le modalità sopra illustrati;
- di conferire al Consiglio di Gestione e al Consigliere Delegato ogni più ampio potere per compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità, necessari alla attuazione della presente delibera.”

Milano, 10 ottobre 2007

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

PUNTO 4 ALL'ORDINE DEL GIORNO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie

Signori Azionisti,

siete stati convocati in assemblea ordinaria per deliberare in merito alla proposta di autorizzazione prevista dagli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile e dall'articolo 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 all'acquisto ed al compimento di atti di disposizione riguardanti azioni proprie della Società.

1. Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie

La proposta si inquadra nell'ambito di un programma volto ad una più efficace gestione di dimensione, composizione e costo del capitale della Società, mantenendo comunque inalterata la complessiva solidità patrimoniale della Società e del Gruppo nel rispetto di quanto stabilito dalla normativa di vigilanza.

Tale autorizzazione viene richiesta anche allo scopo di dotare Mediobanca di uno strumento di flessibilità strategica ed operativa, che permetta di poter disporre delle azioni proprie acquisite nell'ambito di eventuali operazioni di acquisizione/alleanze. Si precisa infine che, allo stato, non è prevista l'ipotesi di acquisti strumentali alla riduzione del capitale sociale.

2. Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni proprie cui si riferisce la richiesta di autorizzazione

L'acquisto potrà avere ad oggetto un massimo di n. 16.381.963 azioni (rappresentanti attualmente il 2% del capitale sociale) di azioni ordinarie Mediobanca del valore nominale unitario di Euro 0,50 e quindi contenuto nei limiti di legge (10% dell'intero capitale sociale, in base a quanto disposto dall'art. 2357, 3° comma, del codice civile, tenuto conto anche delle azioni eventualmente possedute dalle società controllate). L'acquisto potrà avvenire in una o più volte.

Gli acquisti saranno effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

La Società costituirà, ai sensi dell'articolo 2357-ter, comma 3, del codice civile una riserva indisponibile, pari all'importo delle azioni proprie acquistate,

mediante prelievo di un pari importo dalle riserve disponibili, e più in generale procederà alle appostazioni contabili richieste dalla vigente disciplina. La riserva così costituita verrà mantenuta finché le azioni proprie acquistate non saranno trasferite. In caso di cessione delle azioni proprie acquistate, la riserva di cui sopra riconfluirà alle riserve di provenienza.

3. Durata dell'autorizzazione richiesta

La durata dell'autorizzazione all'acquisto di azioni ordinarie proprie è richiesta per un periodo di diciotto mesi dalla data in cui l'Assemblea avrà adottato la relativa deliberazione, mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è richiesta senza limiti temporali.

4. Corrispettivo minimo e massimo

Il prezzo minimo di acquisto delle azioni ordinarie non potrà essere inferiore al valore nominale del titolo (pari ad Euro 0,50) mentre il prezzo massimo d'acquisto non potrà essere superiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto.

5. Modalità attraverso le quali gli acquisti potranno essere effettuati

Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate, ai sensi dell'art. 132 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 144-*bis*, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB con deliberazione 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti.

Pertanto gli acquisti saranno effettuati, esclusivamente ed anche in più volte per ciascuna modalità:

- sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., secondo modalità operative stabilite da quest'ultima che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita,

oppure

- mediante acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati sul relativo mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. il cui regolamento prevede modalità conformi a quanto previsto dal citato art. 144-*bis*, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento Emittenti.

6. Ulteriori modalità di negoziazione delle azioni proprie

Nei limiti indicati dai paragrafi precedenti, potranno essere effettuate operazioni successive di acquisto e di alienazione delle azioni ordinarie proprie.

Vi proponiamo pertanto di assumere la seguente delibera:

“L’Assemblea degli Azionisti della Mediobanca S.p.A.

- visti in particolare gli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile;
- vista la Relazione del Consiglio di Gestione;

delibera

- 1) di autorizzare, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile, l’acquisto di azioni ordinarie emesse dalla Società, del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, ed il compimento di atti di alienazione sulle medesime alle seguenti condizioni:
 - a) il prezzo minimo di acquisto delle azioni ordinarie non potrà essere inferiore al valore nominale del titolo, pari ad Euro 0,50;
 - b) il prezzo massimo d’acquisto non potrà essere superiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto;
 - c) l’autorizzazione all’acquisto è richiesta per un periodo di diciotto mesi a decorrere dalla data di assunzione della presente deliberazione, mentre l’autorizzazione alla alienazione è richiesta senza limiti temporali;
 - d) gli acquisti saranno effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall’ultimo bilancio regolarmente approvato;
 - e) le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate, ai sensi dell’art. 132 del D. Lgs. 58/98 e dell’art. 144-bis, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento Emittenti, emanato dalla CONSOB con deliberazione 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti. Pertanto, gli acquisti saranno effettuati, esclusivamente ed anche in più volte per ciascuna modalità,
 - sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., secondo modalità operative stabilite da quest’ultima che non consentano l’abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita,

oppure

- mediante acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati sul relativo mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., il cui regolamento prevede modalità conformi a quanto previsto dal citato art. 144-bis, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento Emittenti;

f) le cessioni potranno essere effettuate, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti, mediante vendita in borsa, ai blocchi ovvero quale corrispettivo dell'acquisto di partecipazioni, ed eventualmente per assegnazione a favore di azionisti e saranno contabilizzate nel rispetto delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili;

2) di conferire al Consiglio di Gestione e per esso al Presidente ed al Consigliere Delegato, anche disgiuntamente fra loro, i poteri per:

- individuare i fondi di riserva da utilizzare per l'acquisto e per la costituzione della riserva indisponibile prevista dal terzo comma dell'articolo 2357-ter del codice civile, nell'osservanza delle disposizioni di legge anche ai fini della piena disponibilità delle riserve esistenti;
- stabilire modalità, tempi e tutti i termini esecutivi ed accessori degli acquisti e degli atti di disposizione delle azioni proprie;
- compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità, necessari alla attuazione della presente delibera.”

Milano, 10 ottobre 2007

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

OttavioCapriolo
Caleppio di Settala (Milano)