

# MEDIOBANCA

LX ESERCIZIO

*Bilancio al 30 giugno 2006*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 407.760.832,50 VERSATO - RISERVE € 4.295,8 MILIONI  
SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

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

## *Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 ottobre 2006*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 224 del 26 settembre 2006)*

ISSN 1724-322X

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

## I N D I C E

	Pag.
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	
Relazione sulla gestione .....	9
Relazione della Società di Revisione .....	45
Schemi del bilancio .....	49
Nota Integrativa .....	53
Parte A - Politiche contabili .....	55
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	70
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	103
Parte D - Informativa di settore .....	117
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura .....	119
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato .....	159
Parte H - Operazioni con parti correlate .....	161
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	162
<i>Allegato:</i>	
Prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS	163
* * *	
<i>Assemblea ordinaria del 28 ottobre 2006</i>	
Ordine del giorno .....	179
<b>BILANCIO DELL'ISTITUTO</b>	
Relazione sulla gestione .....	183
Relazione del Collegio Sindacale .....	205
Relazione della Società di Revisione .....	211

*Tabelle allegate:*

A - Movimenti dei titoli della tesoreria .....	217
B - Movimenti dei titoli d'investimento nell'esercizio 2005-2006	219
C - Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	223
D - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette) .....	227
E - Informazioni sui contratti derivati in essere al 30 giugno 2006 .....	235
F - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni .....	236
G - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 c.c.) .....	237
H - Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali .....	243
I - Partecipazioni rilevanti .....	244
Schemi del bilancio .....	247
Nota Integrativa .....	251
Parte A - Criteri di valutazione .....	253
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	258
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	295
Parte D - Altre informazioni .....	304
* * *	
Relazione annuale sul sistema di corporate governance e sull'ade- sione al codice di autodisciplina delle società quotate .....	309
* * *	
Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 2006 .....	327
* * *	
Sviluppo delle voci dello Stato patrimoniale e destinazione del risul- tato di esercizio .....	329

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		Scadenza del mandato
* GABRIELE GALATERI di GENOLA	PRESIDENTE	2009
* CESARE GERONZI	VICE PRESIDENTE	2007
* DIETER RAMPL	VICE PRESIDENTE	2009
* MATTEO ARPE	CONSIGLIERE	2009
JEAN AZEMA	»	2009
TARAK BEN AMMAR	»	2009
GILBERTO BENETTON	»	2008
ANTOINE BERNHEIM	»	2008
* VINCENT BOLLORE'	»	2009
* CARLO BUORA	»	2008
GIANCARLO CERUTTI	»	2008
ROBERTO COLANINNO	»	2007
ENNIO DORIS	»	2009
GIANLUIGI GABETTI	»	2007
BERARDINO LIBONATI	»	2007
JONELLA LIGRESTI	»	2007
* FABRIZIO PALENZONA	»	2008
CARLO PESENTI	»	2008
ALESSANDRO PROFUMO	»	2008
* ERIC STRUTZ	»	2008
* Membri del Comitato Esecutivo		

## COLLEGIO SINDACALE

ANGELO CASÒ	PRESIDENTE	2009
EUGENIO PINTO	SINDACO EFFETTIVO	2009
ALESSANDRO TROTTER	» »	2009
ROBERTO BIANCO	» SUPLENTE	2009
GUIDO CROCI	» »	2009
ANTONIO IZZI	» »	2009

\* \* \*

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

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 30 GIUGNO 2006**

L'esercizio chiude con un utile netto di 858,4 milioni, in crescita del 36% rispetto ai 632,4 milioni del passato esercizio <sup>(1)</sup>.

A tale variazione concorrono il significativo aumento del risultato della gestione ordinaria (+40%, da 799,6 a 1.118,3 milioni) e utili su cessioni di titoli per 87,8 milioni (40,7 milioni), principalmente attribuibili allo smobilizzo della partecipazione Ciments Français.

L'esercizio è stato caratterizzato dalla forte crescita dei ricavi (+31%, da 1.156,6 a 1.511,7 milioni) le cui principali voci presentano il seguente andamento:

- il margine di interesse aumenta del 23% (da 480,2 a 593 milioni), per effetto del sostenuto sviluppo degli impieghi del *corporate banking* (+17%, da 10,5 a 12,3 miliardi) e della vivace crescita del comparto *retail financial services* (erogato +21% a 4,6 miliardi);
- le commissioni ed altri proventi salgono del 26% (da 241,1 a 302,7 milioni) per il positivo contributo (2/3 circa del totale) dell'attività di *corporate* ed *investment banking*;
- il risultato dell'attività di negoziazione è pressoché raddoppiato (da 110,1 a 215,7 milioni) e incorpora, oltre ai dividendi su titoli di *trading* (22,2 milioni), proventi per 40,8 milioni connessi al rimborso anticipato del prestito convertibile in azioni Ciments Français;
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto registrano un incremento del 18% (da 285 a 335,3 milioni) riflettendo il positivo andamento reddituale del Gruppo Assicurazioni Generali;
- i dividendi sui titoli disponibili per la vendita crescono del 62% (da 40,2 a 65 milioni).

Il sostenuto sviluppo dei ricavi — accompagnato da un contenuto aumento dei costi di struttura (+10%, da 357 a 393,4 milioni),

---

<sup>(1)</sup> Dati al 30 giugno 2005 pro-forma IAS.



prevalentemente riconducibile allo sviluppo dell'operatività e della presenza territoriale dell'attività *retail* — consente un ulteriore apprezzabile miglioramento del rapporto costi/ricavi che scende al 26% (dal 31%).

Le svalutazioni su crediti (+30%, da 92,1 a 119,4 milioni) rimangono sostanzialmente legate all'area *retail* e la loro dinamica riflette la crescita dell'erogato del credito al consumo, sempre più orientato, in linea con la tendenza di mercato, verso categorie di impiego a maggiore marginalità e rischiosità (prestiti personali e carte di credito).

Le imposte (221,5 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 di circa il 39%.

I risultati sopra riportati si collocano nel primo anno del Piano 2006/2008. Le iniziative avviate in questo ambito, unitamente a condizioni di mercato favorevoli, hanno permesso di conseguire risultati superiori alle previsioni con una crescita dei ricavi (31%), del risultato della gestione ordinaria (40%) e dell'utile netto (36%) largamente superiore agli aumenti medi previsti per il triennio (rispettivamente 13%, 15% e 10%). L'utile netto inoltre ha raggiunto i livelli attesi per il terzo anno del Piano (840 milioni).

Tale tendenza ha riguardato tutte le aree di attività del Gruppo ed in particolare il *wholesale banking* che nell'esercizio ha generato il 45% dei ricavi e il 54% degli utili del Gruppo. La crescita si è concretizzata in un sensibile aumento dei ricavi (+52%, da 449,8 a 681,8 milioni), del risultato della gestione ordinaria (+72%, da 294,5 a 505,8 milioni) e dell'utile netto (+77%), che si è portato ad un massimo storico di 467,2 milioni.

I *retail financial services*, che contribuiscono per il 29% ai ricavi e per il 9% agli utili del Gruppo, hanno registrato un andamento particolarmente positivo con una crescita dei ricavi del 23% (da 357,7 a 440,8 milioni), del risultato della gestione ordinaria del 32% (da 207,9 a 274,4 milioni) e dell'utile netto del 19% (da 66,2 a 78,6 milioni) che sconta una maggior incidenza della tassazione.

I ricavi complessivi del *private banking* sono saliti del 14% (da 101,1 a 115,6 milioni), il risultato della gestione ordinaria del 30% (da 35,5 a 46,2 milioni) con un utile netto di 44 milioni (34,8 milioni), in crescita del 26%. Nell'esercizio, Banca Esperia ha incrementato le masse gestite del 10% (da 7,6 a 8,4 miliardi) e Compagnie Monégasque de Banque dell'1% (da 7 a 7,1 miliardi).

Alla luce dei risultati delle diverse aree di attività, l'incremento dell'utile consolidato si concentra nell'attività bancaria (+61%, da 365,3 a 589,6 milioni) che rappresenta il 69% del totale, essendo il contributo netto del portafoglio di investimento azionario (Assicurazioni Generali e RCS MediaGroup) rimasto pressoché invariato (da 267,1 a 268,8 milioni, tenuto conto delle maggiori imposte).

### L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

La raccolta di capitali di rischio nel periodo compreso tra il luglio 2005 e il giugno 2006 è stata pari a 10 miliardi, con una diminuzione di circa 6 miliardi rispetto al periodo precedente. Nel loro complesso, i dividendi distribuiti e le offerte pubbliche di acquisto sono invece aumentati passando da 37 a 39 miliardi; i flussi netti di risorse immesse sul mercato sono pertanto nuovamente saliti toccando un importo, quasi 29 miliardi, che segna il massimo storico:

	luglio 2003/ giugno 2004	luglio 2004/ giugno 2005	luglio 2005/ giugno 2006
	(milioni di euro)		
Emissioni e collocamenti <sup>(1)</sup> di:			
azioni ordinarie e di risparmio convertibili .....	6.741	15.267	9.062
azioni privilegiate e di risparmio non convertibili .....	430	1	830
obbligazioni convertibili e <i>cum</i> <i>warrant</i> .....	481	421	153
Totale .....	<u>7.652</u>	<u>15.689</u>	<u>10.045</u>
di cui, per aumenti di capitale <sup>(2)</sup> :			
<i>nominale</i> .....	3.134	2.749	3.772
<i>sovraprezzo</i> .....	2.311	5.445	3.531
Dividendi distribuiti .....	<u>21.876</u>	<u>22.754</u>	<u>28.165</u>
Offerte pubbliche di acquisto ...	<u>780</u>	<u>14.253</u>	<u>10.566</u>
Saldo .....	(15.004)	(21.318)	(28.686)

<sup>(1)</sup> Esclusi i collocamenti destinati unicamente ad investitori professionali.

<sup>(2)</sup> Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche (rispettivamente: 126 milioni nel 2003/2004, 301 milioni nel 2004/2005 e 351 milioni nel 2005/2006) e quelle comunque prive del diritto di opzione.

Quanto al dettaglio dei movimenti, la flessione della raccolta di capitali è dovuta soprattutto all'assenza di collocamenti da parte del Tesoro (nel 2004/2005 vi erano invece state due *tranche* di azioni Enel). È anche

da segnalare il mancato perfezionamento di alcune importanti operazioni programmate per lo scorso mese di giugno, ritirate a causa delle mutate condizioni di mercato. Le emissioni di nuove azioni in opzione (7,3 miliardi) hanno costituito circa i tre quarti del totale dei mezzi raccolti ed hanno riguardato prevalentemente titoli industriali (57% del totale) e assicurativi (36%). La quota dei sovrapprezzi è scesa dal 57% al 48%. Le emissioni riservate ai dipendenti, essenzialmente rivenienti dall'esercizio di *stock option*, sono scese da 1,2 a 0,85 miliardi ed hanno riguardato 58 imprese (contro 50 nel 2004/2005).

Nuovo massimo storico anche per i dividendi che hanno superato i 28 miliardi (24% in più rispetto al 2004/2005). Il *payout* è stato pari al 53% (contro il 58%). Le erogazioni più consistenti hanno ancora riguardato le imprese energetiche e di servizi pubblici: 14 miliardi, pari a circa la metà del totale; banche e assicurazioni hanno costituito un altro terzo circa, mentre le restanti imprese – prevalentemente industriali – hanno inciso per appena il 13%. È però aumentato il numero delle società che non hanno remunerato gli azionisti: da 61 a 81 sulle 258 iscritte al MTA, per una capitalizzazione pari al 6% di quella complessiva (stessa percentuale del giugno 2005).

Il coacervo dei bilanci 2005 delle società italiane quotate al 30 giugno scorso indica un utile aggregato di 39 miliardi contro 27 nel 2004; l'aumento di circa 12 miliardi ha riguardato per il 60% l'industria. In termini relativi, il progresso più consistente è stato tuttavia segnato dalle banche (+51% contro il +44% delle industriali e il +23% delle compagnie di assicurazione). Il miglioramento del comparto industriale è originato per metà dai maggiori profitti delle società energetiche mentre un ulteriore 40% è venuto da proventi di rilevante ammontare aventi natura non ricorrente. Il rendimento del patrimonio netto (*roe*) è salito dal 15% al 18% (quello delle imprese STAR dall'8% all'11%). I maggiori utili delle banche (circa quattro miliardi) sono derivati principalmente dall'espansione dei ricavi operativi (10%), fronteggiati da incrementi meno che proporzionali dei costi di gestione; conseguentemente è nuovamente migliorato l'indice *cost/income* (dal 70% al 65%); i conti hanno beneficiato anche della riduzione delle perdite su crediti (28% in meno). Il *roe* è passato dal 10,3% all'11,7%. Le compagnie di assicurazione hanno registrato un incremento dei ricavi da premi (9%) nonché, soprattutto, dei proventi degli investimenti (26%), solo parzialmente compensati dall'aumento degli oneri per sinistri (7%); il *roe* è rimasto intorno al 14%. I patrimoni netti aggregati di tutte le società quotate sono aumentati del 25% (da 265 a 330 miliardi); hanno concorso all'aumento sia gli utili non

distribuiti, sia gli aumenti di capitale a pagamento e quelli a seguito di fusioni (di particolare entità le operazioni UniCredito/HVB e Telecom/TIM). L'indice di indebitamento delle imprese industriali è migliorato (*debt/equity* sceso da 1:1 a 0,9:1), ma è rimasta elevata la quota di patrimonio rappresentata da attivi intangibili, pari al 60% del totale.

L'indice dei corsi delle azioni ha segnato un aumento del 12% tra il giugno 2005 e il giugno 2006. Tenendo conto dei dividendi distribuiti, il rendimento sale al 17% e la *performance* migliore spetta al comparto bancario (+30%), con i titoli assicurativi al 16% circa e quelli industriali al 10%. Il rendimento delle azioni senza diritto di voto è stato del 14% e quello del segmento STAR del 19% mentre le *small cap* hanno superato il 40%. Il controvalore medio giornaliero dei titoli scambiati è aumentato del 31%, da 3,2 a 4,2 miliardi; la quota del flottante è rimasta stabile al 57% e la rotazione del *free float* è aumentata dal 19% al 21% con una volatilità assai contenuta (su base mensile, 1,3% contro l'1,1% del 2004/2005).

Le principali società quotate nei maggiori mercati finanziari occidentali (tutti contraddistinti da sostenute rivalutazioni dei corsi) hanno registrato una flessione del rapporto dividendo/prezzo e, nel complesso, una stabilità dell'indice utili/prezzo; quest'ultimo ha tuttavia segnato miglioramenti in Italia e Stati Uniti:

	% Dividendo/Prezzo		% Utili/Prezzo	
	2005	2006	2005	2006
Benelux (**)	3,5	3,4	8,5	8,1
Francia (*)	2,5	2,2	5,8	5,9
Germania (*)	2,3	1,8	6,1	5,6
Italia (*)	3,2	2,8	5,1	6,1
Regno Unito (*)	3,5	2,7	6,1	6,0
Stati Uniti (*)	1,7	1,7	5,0	5,5
Svizzera (**)	1,7	1,6	5,3	5,0

(\*) Prime 50 società per capitalizzazione di Borsa, con bilancio in utile e distribuzione di dividendo.

(\*\*) Prime 20 società per capitalizzazione di Borsa, con bilancio in utile e distribuzione di dividendo.

NB: – valori mediani degli indici calcolati sui corsi al 31 marzo 2006. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 31 marzo 2005 e il 31 marzo 2006 può essere sintetizzata nelle seguenti percentuali di incremento dei rispettivi indici azionari: Italia +18% (Mediobanca MTA), Svizzera +35% (SMI), Olanda +27% (AEX), Germania +36% (CDAX), Stati Uniti +10% (S&P 500), Belgio +28% (BAS), Francia +31% (SBF 250), Regno Unito +24% (FTSE All-Share).

Il patrimonio netto dei fondi comuni di diritto italiano (inclusi fondi di fondi) è passato da 372 miliardi nel giugno 2005 a 344 miliardi nel

giugno scorso. La gestione ha prodotto un rendimento netto positivo di 8 miliardi (circa 2%), che non è valso a compensare il volume dei riscatti, superiori alle sottoscrizioni di ben 36 miliardi. La composizione del portafoglio ha presentato un'ulteriore flessione della quota dei titoli di stato italiani (4,8 punti in meno) a favore soprattutto dei titoli esteri (azioni e titoli a reddito fisso +1,9 punti), di strumenti finanziari diversi (+2 punti) e, in minor misura, di titoli italiani (obbligazioni e azioni +0,9 punti). I fondi armonizzati di diritto estero promossi da gestori italiani (cosiddetti *roundtrip*, fondi di fondi inclusi) hanno registrato un'evoluzione più favorevole, con una raccolta netta positiva di 20,5 miliardi ed una *performance* lorda valutabile intorno ai 5 miliardi. Il patrimonio di tali fondi, per lo più domiciliati in Lussemburgo, ha raggiunto a fine giugno 2006 i 185 miliardi (159,5 miliardi a fine giugno 2005).

Il valore di borsa delle società iscritte al MTA è passato da 581 a 697 miliardi (il flottante da 330 a 396 miliardi); la variazione comprende principalmente: aumenti di circa 25 miliardi per le nuove azioni emesse a seguito della fusione UniCredito/HVB, saldo netto positivo di circa 5 miliardi per le nuove iscrizioni (15 società) al netto delle cancellazioni dal listino (12 società), aumento di circa 10 miliardi pari al controvalore delle azioni emesse per aumenti di capitale, aumento di circa 9 miliardi per l'iscrizione al MTA delle imprese quotate all'ex-Nuovo Mercato (a far data dal 16 settembre 2005); l'incremento residuo, 67 miliardi, è attribuibile al movimento dei corsi.

\* \* \*

Il mercato del credito al consumo ha registrato nel 2005 una crescita del 21% in termini di nuovi finanziamenti. Per l'esercizio in corso si prevede un incremento ancora sostenuto, pur in presenza di una graduale contrazione dei ritmi di crescita. La stima dell'erogato 2006 per prodotto, confrontato con quello degli ultimi due anni, è la seguente:

	2004		2005		2006 (*)	
	(€ mln)	%	(€ mln)	%	(€ mln)	%
Prestiti automobilistici ...	18.116	46,-	20.185	42,4	21.419	39,8
Prestiti personali .....	8.601	21,9	10.890	22,9	12.681	23,6
Altri finalizzati .....	5.573	14,2	5.447	11,4	5.612	10,4
Carte di credito .....	4.638	11,8	7.652	16,1	8.941	16,6
Altri prestiti .....	2.413	6,1	3.425	7,2	5.182	9,6
	<u>39.341</u>	<u>100,-</u>	<u>47.599</u>	<u>100,-</u>	<u>53.835</u>	<u>100,-</u>

(\*) Stima. 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 del 14,5% (da 49,1 a 56,2 miliardi), contro il 17,4% del precedente periodo.

Quanto al mercato del *leasing*, il 2005 evidenzia una crescita del 16% dei nuovi finanziamenti (da 38 a 44,2 miliardi). Il diverso regime d'imposizione indiretta su cessioni e locazioni degli immobili – previsto nell'iniziale stesura del D.L. n. 233 del 4 luglio 2006 – ha comportato un'interruzione del lavoro nel comparto immobiliare nel terzo trimestre dell'anno. Le modifiche apportate in sede di conversione del decreto legge dovrebbero consentire la regolare ripresa dell'attività commerciale, con stime per il 2006 che potrebbero disattendere le aspettative di crescita del settore (a inizio anno fissate nell'intorno dell'8%).

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI (\*)

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono di seguito riclassificati 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 2005 ex Dlgs. 87/92	30 giugno 2005 pro forma (**)	30 giugno 2006	Variazione 2005/2006
	(€ milioni)			(%)
Margine di interesse .....	509,6	480,2	593,-	+23
Risultato dell'attività di negoziazione...	169,6	110,1	215,7	+96
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	207,8	241,1	302,7	+26
Dividendi su titoli disponibili per la vendita .....	127,4	40,2	65,-	+62
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	6,3	285,-	335,3	+18
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.020,7</b>	<b>1.156,6</b>	<b>1.511,7</b>	<b>+31</b>
Costi di struttura.....	(348,2)	(357,-)	(393,4)	+10
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>672,5</b>	<b>799,6</b>	<b>1.118,3</b>	<b>+40</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	39,-	40,7	87,8	n.s.
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	4,2		2,6	n.s.
Rettifiche nette su crediti .....	(99,2)	(92,1)	(119,4)	+30
Riprese di valore nette su titoli di investimento .....	56,1	—	—	—
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>672,6</b>	<b>748,2</b>	<b>1.089,3</b>	<b>+46</b>
Imposte sul reddito .....	(122,7)	(107,4)	(221,5)	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,6)	(8,4)	(9,4)	+12
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>540,3</b>	<b>632,4</b>	<b>858,4</b>	<b>+36</b>
<i>di cui: da attività bancaria.....</i>		365,3	589,6	+61
<i>da equity investment portfolio .....</i>		267,1	268,8	+1

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

(\*\*) Include una stima degli effetti del principio IAS 39.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	1° luglio 2005	30 giugno 2006
	(€ milioni)	
<b>Attivo</b>		
Impieghi netti di tesoreria .....	3.359,8	6.320,6
Titoli disponibili per la vendita .....	7.037,2	5.502,7
<i>di cui: a reddito fisso</i>	4.445,-	2.833,9
<i>azionari</i>	2.426,2	2.423,-
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	239,-	626,5
Impieghi a clientela .....	18.171,7	21.388,1
Partecipazioni .....	2.137,6	2.354,9
Attività materiali e immateriali .....	310,6	305,7
Altre attività .....	524,5	510,2
<i>di cui: attività fiscali</i>	133,3	321,5
<b>Totale attivo</b> .....	<b>31.780,4</b>	<b>37.008,7</b>
<b>Passivo</b>		
Provvista .....	24.502,5	29.067,7
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	15.173,6	21.118,-
Altre voci del passivo .....	854,9	915,3
<i>di cui: passività fiscali</i>	468,8	645,6
Fondi del passivo .....	189,7	191,3
Patrimonio netto .....	5.519,3	5.976,-
<i>di cui: capitale</i>	397,5	406,-
<i>riserve</i>	5.042,5	5.480,8
<i>patrimonio di terzi</i>	79,3	89,2
Utile dell'esercizio .....	714,- <sup>(1)</sup>	858,4
<b>Totale passivo</b> .....	<b>31.780,4</b>	<b>37.008,7</b>
<i>Patrimonio di base</i> .....	5.135,4	5.743,7
<i>Patrimonio di vigilanza</i> .....	6.335,4	6.954,2
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i> .....	15,85%	14,24%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i>	19,56%	17,24%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> .....	795	812

(1) La differenza rispetto all'utile che include la stima degli effetti IAS39 (632,4 milioni) trova contropartita nelle riserve di patrimonio netto.



## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

30 GIUGNO 2006	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
	(€ milioni)				
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse .....	180,6	398,3	22,1	(6,8)	593,-
Dividendi su titoli disponibili per la vendita.....	65,-	—	—	—	65,-
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
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	15,7	—	—	310,5	335,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>681,8</b>	<b>440,8</b>	<b>115,6</b>	<b>303,7</b>	<b>1.511,7</b>
Costi del personale .....	(105,4)	(66,2)	(41,8)	(3,1)	(208,7)
Spese amministrative .....	(70,6)	(100,2)	(27,6)	(2,3)	(184,7)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(176,-)</b>	<b>(166,4)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(393,4)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA.</b>	<b>505,8</b>	<b>274,4</b>	<b>46,2</b>	<b>298,3</b>	<b>1.118,3</b>
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 nette su crediti .....	(4,5)	(115,2)	0,2	—	(119,4)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>589,2</b>	<b>159,2</b>	<b>48,9</b>	<b>298,3</b>	<b>1.089,3</b>
Imposte sul reddito .....	(122,5)	(69,8)	(4,9)	(29,5)	(221,5)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	(10,8)	—	—	(9,4)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>467,2</b>	<b>78,6</b>	<b>44,-</b>	<b>268,8</b>	<b>858,4</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
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 .....	15.855,9	8.799,4	452,5	—	21.388,1
di cui: a società del Gruppo.....	3.608,4	—	—	—	—
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	60	2	26

(\*) Include pro-forma 83 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 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) I dati delle tabelle sono redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS
- 3) 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.

30 GIUGNO 2005	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment	Gruppo
	(€ milioni)				
<b>Dati economici (pro forma)</b>					
Margine di interesse .....	145,5	326,3	18,8	(8,8)	480,2
Dividendi su titoli disponibili per la vendita .....	40,2	—	—	—	40,2
Risultato dell'attività di negoziazione .....	99,6	—	11,-	—	110,1
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ..	164,1	31,4	70,5	—	241,1
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	0,4	—	0,8	278,6	285,-
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>449,8</b>	<b>357,7</b>	<b>101,1</b>	<b>269,8</b>	<b>1.156,6</b>
Costi del personale .....	(100,5)	(61,4)	(42,-)	(3,-)	(200,7)
Spese amministrative .....	(54,8)	(88,4)	(23,6)	(2,9)	(156,3)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(155,3)</b>	<b>(149,8)</b>	<b>(65,6)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(357,-)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .</b>	<b>294,5</b>	<b>207,9</b>	<b>35,5</b>	<b>263,9</b>	<b>799,6</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	38,5	—	2,2	—	40,7
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	—	—	—	—	—
Rettifiche nette su crediti .....	—	(92,1)	—	—	(92,1)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>333,-</b>	<b>115,8</b>	<b>37,7</b>	<b>263,9</b>	<b>748,2</b>
Imposte sul reddito .....	(68,6)	(41,3)	(2,9)	3,2	(107,4)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	(8,3)	—	—	(8,4)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>264,4</b>	<b>66,2</b>	<b>34,8</b>	<b>267,1</b>	<b>632,4</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita .....	5.831,3	—	1.306,6	—	7.037,2
Partecipazioni .....	133,1	—	—	1.979,9	2.137,6
Impieghi a clientela .....	13.288,-	7.287,8	528,7	—	18.171,7
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>2.813,2</i>	—	—	—	—
Attività di rischio ponderate .....	24.535,3	6.158,2	814,5	1.835,1	33.343,1
Dipendenti .....	409	989	262 (*)	—	1.636
Cost/Income (%) .....	34	42	65	2	31

(\*) Include pro-forma 70 dipendenti del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

## LO STATO PATRIMONIALE

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

**Provvista** — sale da 24.502,5 a 29.067,7 milioni riflettendo l'aumento della raccolta obbligazionaria, in parte compensata dalla riduzione dei conti correnti pressoché dimezzatisi (da 2.777,5 a 1.386,2 milioni) a seguito del rimborso di operazioni con paralleli impieghi a clientela (1.514,3 milioni). Le obbligazioni in circolazione crescono di quasi il 40% (da 15.173,6 a 21.118 milioni) dopo nuove emissioni e capitalizzazioni per 9.277,9 milioni, rimborsi per 3.607,1 milioni, adeguamenti di valore (*fair value*, costo ammortizzato ed adeguamento cambio) per 474,3 milioni e riacquisti sul mercato per 200,7 milioni.

**Impieghi a clientela** — salgono di oltre 3 miliardi (da 18.171,7 a 21.388,1 milioni) malgrado il rimborso delle predette operazioni con raccolta parallela (1,5 miliardi). La crescita ha riguardato sia il comparto *retail* sia quello *corporate*, in coerenza con l'obiettivo strategico di aumentare i volumi di attività.

	1° luglio 2005	30 giugno 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate .....	10.500,1	12.268,8	+17
Retail .....	7.262,7	8.778,3	+21
- di cui: credito al consumo .....	2.590,6	3.216,2	+24
mutui ipotecari.....	1.310,8	1.682,-	+28
leasing .....	3.301,8	3.817,4	+16
Altri (CMB) .....	408,9	341,-	-17
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA .....	18.171,7	21.388,1	+18

Il 57% del portafoglio è costituito dall'attività *corporate* e di finanza strutturata (58%), il 23% dal credito alle famiglie (22%), il 18% dal *leasing* (18%), mentre il residuo 2% è rappresentato da finanziamenti erogati da Compagnie Monégasque de Banque (2%). A fine esercizio le esposizioni (titoli e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano dieci gruppi clienti (invariati rispetto al giugno 2005) e ammontano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi 10.619,3 milioni (10.820,5 milioni).

**Partecipazioni** — la valorizzazione a patrimonio netto riflette l'utile maturato e le variazioni patrimoniali di periodo, con un incremento della voce di 217,3 milioni (da 2.137,6 a 2.354,9 milioni), di cui 177,7 milioni riferibili a Assicurazioni Generali, 15,8 milioni a RCS MediaGroup, 15,2 milioni a Cartiere Burgo e 10,1 milioni a Banca Esperia. La plusvalenza sulle quotate ai prezzi del 30 giugno è di 3.352,4 milioni (3.258 milioni). Ai prezzi correnti è salita a 3.522,6 milioni.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2006	Plus
(€ milioni)				
<b>PARTECIPAZIONI QUOTATE</b>				
Assicurazioni Generali .....	14,11	1.888,5	5.110,9	3.222,4
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ..	13,66	284,9	414,9	130,—
		<u>2.173,4</u>	<u>5.525,8</u>	<u>3.352,4</u>
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>				
Banca Esperia .....	48,50	34,6		
Cartiere Burgo .....	22,13	101,2		
Athena Private Equity class A .	23,88	33,9		
MB Venture Capital Fund I Participating Company ANV class B .....	45,—	9,5		
Fidia .....	25,—	2,3		
		<u>181,5</u>		
		<u>2.354,9</u>		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

**Titoli detenuti sino alla scadenza** — registrano un incremento di 387,5 milioni (da 239 a 626,5 milioni) e rappresentano la quota del portafoglio obbligazionario investito su un orizzonte temporale di lungo periodo.

**Titoli disponibili per la vendita** — la riduzione di 1.534,5 milioni (da 7.037,2 a 5.502,7 milioni) ha riguardato principalmente i titoli di debito (passati da 4.445 a 2.833,9 milioni), la cui movimentazione ha

determinato nell'esercizio perdite nette per 0,5 milioni (saldo tra 14,5 milioni di perdite da realizzo e 14 milioni di utili per utilizzo della riserva da valutazione); l'adeguamento al *fair value* di fine periodo (quotazioni puntuali al 30 giugno) ha determinato un'ulteriore riduzione della riserva per 21,1 milioni.

I titoli di capitale rimangono stabili a 2.423 milioni (2.426,2 milioni) dopo l'adeguamento positivo al *fair value* di fine esercizio (165,8 milioni) e disinvestimenti netti per 169 milioni. I principali movimenti hanno riguardato:

- l'integrale smobilizzo delle azioni *Ciments Français* (247,1 milioni) e la cessione del 3,31% di Ferrari al valore di libro (75,4 milioni);
- le sottoscrizioni di 6% di: Delmi (veicolo per il controllo congiunto di Edison da parte di AEM e Edf) con un esborso di 110 milioni; 10% di Autostrade Sud America (società partecipata pariteticamente da Autostrade e SIAS al 45% che attualmente gestisce un tratto della rete autostradale cilena) con un investimento di 10 milioni; 9,9% di Perseo (società di investimenti partecipata da Fondazione CRT, Assicurazioni Generali ed Aviva Italia) per un controvalore di 12,1 milioni;
- investimenti netti (per 37,2 milioni) effettuati su titoli azionari diversi nell'ambito di operazioni di *capital market* o su un orizzonte di medio periodo;
- investimenti (per 5 milioni) in iniziative di *private equity* cui partecipa Mediobanca;
- il rilievo di una quota dell'Istituto Europeo di Oncologia (3,4 milioni).

Le movimentazioni dell'esercizio hanno determinato proventi per 88,3 milioni, principalmente riferibili all'utile sulla cessione di *Ciments Français* (103 milioni) e alle perdite (28,1 milioni) connesse ad un parziale allineamento del valore di carico dei titoli Telecom Italia in portafoglio.

Lo scorso mese di giugno è stata prorogata di tre mesi la scadenza del contratto tra Fiat e il consorzio di collocamento delle azioni Ferrari, che prevede, tra l'altro, il diritto di Fiat a riacquistare la partecipazione.

L'adeguamento netto al *fair value* di fine esercizio, iscritto nell'apposita riserva di patrimonio netto, è stato nel complesso positivo per 165,8 milioni:

	€ milioni
Fiat .....	93,1
Gemina .....	48,-
Commerzbank .....	37,6
Italmobiliare .....	32,7
Fondiaria - Sai .....	24,4
Banca Intesa .....	20,-
Toro .....	9,7
Finmeccanica .....	8,1
Pirelli .....	(43,5)
Telecom (ordinarie e risparmio) .....	(70,5)
Altre .....	6,2
<b>TOTALE</b>	<b>165,8</b>

Successivamente al 30 giugno è stato sottoscritto il 19,2% della società Speed, costituita con altri investitori bancari per l'acquisto del 39% di Pirelli Tyre, con un investimento di 63,9 milioni.

**Impieghi netti di tesoreria** — la voce si incrementa da 3.359,8 a 6.320,6 milioni e include 266,2 milioni di disponibilità liquide, 4.768,1 milioni di titoli e 1.286,3 milioni di impieghi a breve (pronti termine etc.). La movimentazione dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) ha determinato utili di 193,5 milioni (di cui 40,8 milioni relativi al convertibile Ciments Français), cui si sono aggiunti 22,2 milioni di dividendi.

**Attività materiali ed immateriali** — nel periodo è stata perfezionata la cessione di un'unità immobiliare della Compagnie Monégasque de Banque con un disinvestimento di 3 milioni ed un utile di 0,5 milioni.

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

	mq.	Valore di carico	Valore di carico al mq
		(€ migliaia)	(€ migliaia)
Milano:			
– Piazzetta Enrico Cuccia n. 1 .....	6.874	16.467,6	2,4
– Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 .....	11.093	66.430,1	6,-
– Piazza Paolo Ferrari n. 6 .....	1.967	4.352,3	2,2
– Foro Buonaparte n. 10 .....	2.932	8.075,-	2,8
– Via Siusi n. 1-7 .....	5.300	4.668,2	0,9
Roma:			
– Piazza di Spagna n. 15 .....	8.228	29.404,9	3,6
– Via Nomentana n. 146 .....	3.202	9.416,4	3,8
Vicenza:			
– Via Btg. Framarin n. 4 .....	4.239	5.302,3	1,3
Monaco .....	8.166	135.713,5	16,6
Altre minori .....	3.871	3.287,7	0,8
	<u>55.872</u>	<u>283.118,-</u>	

**Fondi del passivo** — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri (da 153,5 a 156,6 milioni) e dal TFR che si riduce da 36,2 a 34,7 milioni per effetto del *turnover* e degli adeguamenti attuariali.

**Patrimonio Netto** — la quota di competenza aumenta di 446,8 milioni (da 5.440 a 5.886,8 milioni) quale saldo tra la quota dell'utile dell'esercizio precedente non distribuito (325 milioni), l'emissione di azioni connessa all'esercizio di *stock option* (146,6 milioni) e la riduzione delle riserve da valutazione (24,8 milioni). In particolare la riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita si è ridotta da 333 a 311,9 milioni dopo utilizzi per 163,2 milioni connessi alle cessioni effettuate nel periodo (principalmente Ciments Français) e l'aumento connesso alla valorizzazione al *fair value* di fine periodo (142,1 milioni) al netto dei relativi effetti fiscali; la riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) si attesta a 25,8 milioni (30,8 milioni). Il Patrimonio di Vigilanza aumenta da 6.335,4 a 6.954,2 milioni e include le riserve derivanti dalla prima applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS e la proposta di destinazione dell'utile della Capogruppo.

## IL CONTO ECONOMICO

**Il margine di interesse** — aumenta del 23% (da 480,2 a 593 milioni) in funzione dell'incremento degli impieghi *corporate* e del Gruppo Compass, nonché per il maggiore rendimento della tesoreria a seguito dell'aumento dei tassi di interesse. Il margine di interesse è per circa i 2/3 generato dall'area *retail*, e per 1/3 dall'area *corporate*.

**Risultato dell'attività di negoziazione** — l'utile, pressoché raddoppiato a 215,7 milioni (110,1 milioni) include proventi da *trading* per 141,7 milioni (di cui 40,8 milioni connessi al rimborso anticipato del prestito convertibile Ciments Français), l'apporto positivo della valorizzazione del portafoglio di tesoreria a prezzi e cambi di fine periodo (51,8 milioni) nonché dividendi per 22,2 milioni:

	30 giugno 2005 pro forma	30 giugno 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Proventi da <i>trading</i> .....	114,-	141,7	+24
Valorizzazione di fine esercizio .....	(21,8)	51,8	n.s.
Dividendi .....	17,9	22,2	+24
<b>TOTALE .....</b>	<b>110,1</b>	<b>215,7</b>	<b>+96</b>

Circa il 60% dei proventi è stato realizzato su posizioni *equity*, il 40% su *fixed income*, restando marginale la quota sui cambi.

	30 giugno 2005 pro forma	30 giugno 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Fixed income .....	(15,9)	86,9	n.s.
Equity .....	113,2	127,4	+12
– di cui: Ciments Français .....	—	40,8	—
Cambi .....	12,8	1,4	n.s.
<b>TOTALE .....</b>	<b>110,1</b>	<b>215,7</b>	<b>+96</b>

**Le commissioni e gli altri proventi netti** — l'aumento da 241,1 a 302,7 milioni è in larga misura riferibile alle commissioni di *corporate* ed *investment banking* (70% circa del totale) cresciute del 31% (da 164,1 a 215,2 milioni) per effetto del *trend* positivo di tutte le aree d'affari. La voce



include anche 41,1 milioni relativi al Gruppo Compass (31,5 milioni) e 46,4 milioni alle altre società del Gruppo (principalmente Compagnie Monégasque de Banque).

**I costi di struttura** — l'incremento da 357 a 393,4 milioni (+10%) è prevalentemente connesso all'attuazione dei piani di sviluppo delle attività di gruppo che hanno comportato, tra l'altro, l'apertura di 11 filiali del Gruppo Compass nonché adeguamenti informatici ed in risorse umane (organico salito da 1.636 a 1.684 dipendenti). In dettaglio:

- i costi del personale (da 200,7 milioni a 208,7 milioni) includono 8,2 milioni relativi agli amministratori (7,8 milioni) e 5,5 milioni alle *stock option* (14,6 milioni), il cui minor costo è dovuto alla scadenza dei *vesting period* su gran parte delle assegnazioni precedenti e alla assenza di assegnazioni nell'esercizio 2004/05. Al netto di tali costi l'incremento risulta del 9%;
- la crescita di costi e spese diversi (da 156,3 milioni a 184,7 milioni) è dovuta allo sviluppo del Gruppo Compass nonché ad oneri non ricorrenti per oltre 11 milioni costituiti principalmente dall'adeguamento attuariale della quota maturata al 30 giugno 2005 dei premi di anzianità per i dipendenti delle società del Gruppo (4,6 milioni) e dalla valorizzazione degli impegni connessi al piano di stock option a favore dei *banker* di Banca Esperia (3,3 milioni). La voce inoltre include 12,9 milioni di ammortamenti (13,2 milioni) e 155,4 milioni (138,8 milioni) di spese amministrative così ripartite:

	30 giugno 2005	30 giugno 2006
	(€ milioni)	
elaborazione dati e info provider .....	28,5	40,8
servizi esterni e consulenze .....	15,—	18,5
fitti, locazioni e manutenzioni .....	18,1	14,9
cancelleria, stampati ed utenze .....	12,2	14,1
pubblicità .....	14,—	13,9
recupero crediti e spese legali .....	10,6	6,5
servizi bancari .....	8,1	12,4
viaggi, trasporto e rappresentanza .....	6,5	5,8
altre .....	25,8	28,5
TOTALE .....	138,8	155,4

**Le rettifiche di valore su crediti** — sono riferibili per 115,2 milioni al gruppo Compass (92,1 milioni) e per 4,5 milioni ad accantonamenti prudenziali effettuati su esposizioni in bonis connesse ad operazioni di *export-finance*, peraltro fronteggiate da commissioni di pari importo già incassate.

### Dati economici e patrimoniali per aree di attività

Nel seguito si forniscono gli andamenti per area di attività del Gruppo secondo il consueto schema. Al riguardo si precisa che a partire dall'esercizio 2005/2006 il portafoglio di investimento azionario include solo i possessi in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup, mentre tutte le altre partecipazioni sono state allocate nella divisione *wholesale banking*.

#### Wholesale banking (servizi finanziari per le imprese)

	30 giugno 2005 pro-forma	30 giugno 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	145,5	180,6	+24
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ...	40,2	65,-	+62
Risultato dell'attività di negoziazione .....	99,6	205,3	+106
Commissioni ed altri proventi netti .....	164,1	215,2	+31
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	0,4	15,7	n.s.
<b>TOTALE RICAVI</b> .....	<b>449,8</b>	<b>681,8</b>	<b>+52</b>
Costi di struttura .....	(155,3)	(176,-)	+13
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b> .....	<b>294,5</b>	<b>505,8</b>	<b>+72</b>
Altre voci .....	38,5	83,9	n.s.
Imposte .....	(68,6)	(122,5)	+79
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>264,4</b>	<b>467,2</b>	<b>+77</b>
Cost/income (%).....	34	26	
Crediti dubbi / impieghi .....	=	=	
	1 luglio 2005	30 giugno 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Impieghi netti di tesoreria .....	2.920,2	6.112,6	n.s.
Titoli disponibili per la vendita .....	5.831,3	4.065,8	-30
Titoli detenuti sino a scadenza .....	239,-	626,5	n.s.
Partecipazioni .....	133,1	146,8	+10
Impieghi a clientela .....	13.288,-	15.855,9	+19
<i>di cui: a società del Gruppo</i> ....	2.813,2	3.608,4	+28
Provvista .....	18.247,4	22.433,8	+23

L'esercizio chiude con un utile netto di 467,2 milioni, in crescita del 77% rispetto ai 264,4 milioni dell'esercizio precedente per effetto del significativo aumento del risultato della gestione ordinaria (+72%, da 294,5 a 505,8 milioni) e di utili su cessioni di titoli per 88,1 milioni (38,5 milioni) principalmente riferibili al già riferito smobilizzo *Ciments Français*.

La forte crescita dei ricavi (+52%, da 449,8 a 681,8 milioni) riflette il positivo contributo di tutte le fonti di reddito:

- il margine di interesse aumenta del 24% (da 145,5 a 180,6 milioni), grazie al sostenuto sviluppo degli impieghi (+19%, da 13,3 a 15,9 miliardi);
- il risultato dell'attività di negoziazione cresce da 99,6 a 205,3 milioni, compresi 40,8 milioni connessi al rimborso anticipato del prestito convertibile *Ciments Français*;
- le commissioni ed altri proventi netti salgono del 31% (da 164,1 a 215,2 milioni) trainate dall'*advisory* (+82%, da 37 a 67,2 milioni) e dal *lending* (+58%, da 43,2 a 68,1 milioni); sostanziale anche il contributo dell'area *capital market* (79,9 contro 83,9 milioni);
- i dividendi percepiti sui titoli disponibili per la vendita crescono del 62% (da 40,2 a 65 milioni);
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto saldano in 15,7 milioni, riflettendo in particolare l'apporto di Cartiere Burgo che ha beneficiato peraltro di partite non ricorrenti.

L'aumento del 13% dei costi di struttura (da 155,3 a 176 milioni), determina una riduzione del rapporto costi/ricavi dal 34% al 26%.

**L'attività creditizia e di finanza strutturata** — coerentemente agli indirizzi di Piano, i prestiti alle aziende (esclusi i finanziamenti alle società del gruppo) hanno registrato una crescita del 17% (da 10,5 a 12,3 miliardi) realizzando una progressione verso l'obiettivo triennale (14 miliardi) più sostenuta del previsto. Il risultato è stato ottenuto ampliando la quota di finanziamenti a favore di clienti esteri (anche grazie all'attività dell'ufficio di Parigi) salita da poco meno del 7% al 18% dell'intero portafoglio anche attraverso maggiore partecipazione a prestiti sindacati. In quest'ultimo comparto di attività è peraltro proseguita la tradizionale

operatività con ruoli di *bookrunner* o di organizzazione di *club deal* che ha riguardato volumi per 18,9 miliardi (contro 17,5 miliardi dello scorso anno).

La crescita dei volumi è stata peraltro conseguita mantenendo invariata la qualità degli attivi, che non registrano nuove 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 aumenta da 18.247,4 a 22.433,8 milioni ed è costituita da: 21.118,8 milioni di obbligazioni, 355,4 milioni di depositi e conti correnti, 959,6 milioni di altra raccolta. La tesoreria è costituita da 154,2 milioni di disponibilità liquide, 4.669,9 milioni di titoli e 1.288,5 milioni di altri impieghi netti a breve termine (pronti termine, ecc.). L'area ha generato circa il 40% dei ricavi complessivi del *wholesale banking* realizzati, oltre che dalla gestione rischio tasso, attraverso il trading sul portafoglio di proprietà e con la clientela.

**L'investment banking** — Il posizionamento dell'Istituto permane su livelli primari in tutti i settori di attività con volumi di lavoro in crescita e un conseguente riflesso positivo sul flusso commissionale. In particolare per quanto riguarda l'*equity capital market*, sono stati diretti tredici consorzi di collocamento e garanzia per un controvalore di 18,3 miliardi (18,9 miliardi); l'attività di *advisory* ha visto l'intervento di Mediobanca in 58 incarichi per un controvalore di circa 107 miliardi (41 miliardi); l'operatività in conto terzi per la clientela ha intermediato titoli per 25,8 miliardi (29,2 miliardi), di cui 22,3 miliardi sull'azionario (18,6 miliardi).

**Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita** — Il comparto, che include, oltre alle azioni del portafoglio disponibili per la vendita, le partecipazioni nelle società collegate (Cartiere Burgo, Athena, Fidia e MB Venture capital) valutate ad *equity*, salda in 2.550,8 milioni (2.538,8 milioni) dopo adeguamenti al *fair value* di fine periodo per 165,8 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati) per 15 milioni. Nell'esercizio sono stati effettuati disinvestimenti netti per 168,8 milioni con utili per 90,6 milioni (dopo uno storno della riserva da *fair value* per 149,6 milioni) prevalentemente connessi allo smobilizzo *Ciments Français*. I movimenti sono quelli riferiti a pag. 22.

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

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2006	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat .....	1,94 ÷ 1,66	220,2	93,1	99,-
Telecom <sup>(1)</sup> .....	1,54 ÷ 1,06	445,8	(66,3)	(76,6)
Pirelli .....	4,5 ÷ 4,38	157,3	(43,5)	(14,3)
Italmobiliare .....	9,5 ÷ 5,47	142,8	32,7	108,2
Banca Intesa .....	0,45 ÷ 0,39	123,2	20,-	23,7
Gemina .....	12,66 ÷ 12,53	121,8	48,-	66,1
Fondiaria-SAI .....	1,92 ÷ 1,45	82,-	24,4	47,8
Mediolanum .....	1,96	78,6	4,7	1,9
Finmeccanica .....	0,97	71,7	8,1	10,3
Toro Assicurazioni .....	1,85	70,2	9,7	9,7
Altri titoli quotati .....		286,-	35,1	53,6
<b>TOTALE QUOTATI .....</b>		<b>1.799,6</b>	<b>166,-</b>	<b>329,4</b>
Ferrari .....	19,19	437,6	—	—
Delmi .....	6,—	110,-	—	—
Altri titoli non quotati .....		56,8	(0,2)	0,8
<b>TOTALE TITOLI NON QUOTATI ...</b>		<b>604,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,8</b>
<b>TOTALE .....</b>		<b>2.404,-</b>	<b>165,8</b>	<b>330,2</b>

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

(1) Nel periodo la compravendita di 102,5 milioni di azioni ha determinato una perdita di 28,1 milioni.

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

*Cartiere Burgo*: l'allineamento al pro-quota del patrimonio netto di periodo ha determinato l'iscrizione di un utile di 15 milioni; al 30 giugno la partecipazione, pari al 22,13% del capitale, è in carico a 101,2 milioni.

*Scontofin*: nel mese di giugno è stato ceduto l'intero possesso (20%) con un incasso di 2,2 milioni ed un utile di pari importo.

## Equity investment portfolio (portafoglio di investimento azionario)

La quota di utili di competenza dell'esercizio (\*) passa da 278,6 a 310,5 milioni (+11%) essendo l'aumento interamente attribuibile alla partecipazione Assicurazioni Generali. Tenuto conto della stabilità, anche prospettica, degli investimenti si è provveduto a calcolare il carico fiscale sulla base della nuova aliquota (5,28%) che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2007 con un maggior onere di 18,6 milioni.

Quanto alle singole partecipazioni:

- *Assicurazioni Generali*: al 30 giugno la partecipazione, pari al 14,11% (14,12% al 30 giugno 2005) del capitale, è in carico per complessivi 1.888,5 milioni (1.710,8 milioni) incluso il pro-quota degli utili di periodo (287,6 milioni) ed al netto del dividendo incassato (97,3 milioni).
- *RCS MediaGroup*: il possesso è pari al 14,21% del capitale ordinario e al 13,66% di quello complessivo, in carico per 284,9 milioni dopo utili di periodo per 22,9 milioni e storno del dividendo per 11,4 milioni.

## Retail financial services (credito alle famiglie e leasing)

	30 giugno 2005	30 giugno 2006	Variazione
		(€ milioni)	(%)
Margine di Intermediazione .....	357,7	440,8	+23
Costi di struttura.....	(149,8)	(166,4)	+11
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>207,9</b>	<b>274,4</b>	<b>+32</b>
Rettifiche nette su crediti .....	(92,1)	(115,2)	+25
Imposte sul reddito .....	(41,3)	(69,8)	+69
Risultato di pertinenza di terzi .....	(8,3)	(10,8)	+30
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>66,2</b>	<b>78,6</b>	<b>+19</b>
Impieghi a clientela .....	7.286,1	8.799,4	+21
Erogato .....	3.782,9	4.579,7	+21
Filiali .....	124	135	—
Cost/income (%) .....	42	38	—
Crediti dubbi/impieghi (%) .....	0,77	0,91	—

(\*) Riferiti al periodo aprile 2005-marzo 2006.

Il consolidato del gruppo Compass registra un aumento del risultato lordo della gestione ordinaria del 32% (274,4 milioni contro 207,9 milioni). L'aumento dei ricavi del 23% (da 357,7 a 440,8 milioni) riflette il positivo andamento del mercato (erogato + 21%), in particolare nel comparto del credito alle famiglie; la crescita dei costi (da 149,8 a 166,4 milioni) sconta la maggior operatività e l'ampliamento della rete distributiva, che comprende oggi 135 filiali (11 nuove filiali, di cui 10 relative al credito al consumo e una ai mutui ipotecari). Il risultato netto cresce del 19% (a 78,6 milioni) malgrado l'incremento delle svalutazioni su crediti (+25%, da 92,1 a 115,2 milioni) che riflettono il diverso profilo di rischio del portafoglio crediti di Compass, la cui composizione è sempre più orientata verso i prestiti personali (circa 40% dell'erogato). La qualità del credito rimane invariata (attività deteriorate/impieghi: 0,91%). L'incremento delle imposte è prevalentemente legato alla sopravvenuta indeducibilità fiscale a fini IRAP delle svalutazioni su crediti.

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

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)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>204,7</b>	<b>18,8</b>	<b>223,5</b>	<b>50,9</b>	<b>274,4</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti .....	(101,9)	(4,9)	(106,8)	(8,4)	(115,2)
Utili di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(10,8)	(10,8)
Imposte .....	(45,7)	(6,1)	(51,8)	(18,-)	(69,8)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>57,1</b>	<b>7,8</b>	<b>64,9</b>	<b>13,7</b>	<b>78,6</b>
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

Retail financial services 30 giugno 2005	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
	(€ milioni)				
Margine di intermediazione .....	258,4	27,3	285,7	72,-	357,7
Costi di struttura .....	(104,7)	(15,4)	(120,1)	(29,7)	(149,8)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>					
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>153,7</b>	<b>11,9</b>	<b>165,6</b>	<b>42,3</b>	<b>207,9</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(79,3)	(3,7)	(83,-)	(9,1)	(92,1)
Utili di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(8,3)	(8,3)
Imposte .....	(26,2)	(2,-)	(28,2)	(13,1)	(41,3)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>48,2</b>	<b>6,2</b>	<b>54,4</b>	<b>11,8</b>	<b>66,2</b>
Erogato .....	1.895,2	432,2	2.327,4	1.455,5	3.782,9
Impieghi a clientela .....	2.648,3	1.311,1	3.959,4	3.326,7	7.286,1
Filiali .....	93	21	114	10	124
Numero dipendenti .....	615	154	769	220	989

Nel credito al consumo Compass, che contribuisce per 1/3 agli impieghi e 2/3 agli utili del comparto *retail*, ha aperto 10 nuove filiali (103 al 30 giugno) e registrato aumenti dell'erogato del 23% (da 1,9 a 2,3 miliardi), degli impieghi del 24% (da 2,6 a 3,3 miliardi) e degli utili del 18% (da 48,2 a 57,1 milioni). Nel corso dell'esercizio è stato messo a punto un progetto per l'avvio dell'operatività nel segmento della "cessione del quinto dello stipendio".

Nei mutui immobiliari Micos Banca, che ha aperto una nuova filiale nell'esercizio (22 al 30 giugno), ha registrato aumenti dell'erogato del 20% (da 0,4 a 0,5 miliardi), degli impieghi del 28% (da 1,3 a 1,7 miliardi) e degli utili del 26% (da 6,2 a 7,8 milioni). La società ha avviato un progetto per l'apertura di 5 nuove filiali in Francia nelle aree a maggior sviluppo (Parigi, Lione e Costa Azzurra).

Quanto al *leasing*, il positivo andamento degli accordi commerciali con la Banca Popolare di Milano e la Banca Popolare di Vicenza ha determinato una crescita dell'erogato del 19% (da 1,5 a 1,7 miliardi), degli impieghi del 15% (da 3,3 a 3,8 miliardi) e degli utili del 16% (da 11,8 a 13,7 milioni).



Venendo alle singole Società del raggruppamento (i dati sono riferiti ai bilanci civilistici redatti secondo i principi contabili nazionali):

- *Compass S.p.A., (credito al consumo)*: il bilancio al 30 giugno 2006 si è chiuso con un utile di 64,7 milioni (41,3 milioni nell'esercizio precedente) dopo rettifiche di valore su crediti per 95,8 milioni (78,8 milioni) e imposte per 32 milioni (25 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio erano 1.050.219 per un importo (in linea capitale) di 2.918 milioni, contro 744.348 per 2.132 milioni. I finanziamenti erogati nell'esercizio sono stati pari a 2.324,2 milioni (1.895,2 milioni).

L'organico è di 569 dipendenti, distribuiti sulla sede e 103 filiali.

- *Micos Banca S.p.A., (mutui ipotecari)*: il bilancio al 30 giugno 2006 si è chiuso con un utile netto di 6,7 milioni (3,7 milioni) dopo rettifiche nette su crediti per 4,5 milioni (5,7 milioni) e imposte per 4,4 milioni (1,6 milioni). I contratti perfezionati nel periodo sono stati 5.118 per un erogato di 517,8 milioni (4.545 per 432,2 milioni) mentre gli impieghi in essere ammontano a 1.670 milioni (1.302,5 milioni).

L'organico è di 170 dipendenti, distribuiti sulla sede e 22 filiali.

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A., Milano (partecipazione 61,65%)*: il bilancio al 30 giugno 2006 chiude con un utile netto di 11,4 milioni (8,6 milioni nel precedente esercizio), dopo dividendi per 5,3 milioni (3,9 milioni) e imposte per 4,5 milioni (4,2 milioni).

Le operazioni perfezionate nell'esercizio sono state 8.593 per un valore lordo di beni di 951,2 milioni (contro 8.138 contratti per 719,6 milioni). Il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è di 2.087,1 milioni (1.772,9 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 8,7 milioni (5,6 milioni nel precedente esercizio dopo un accantonamento netto al fondo rischi finanziari generali di 3 milioni) al netto di imposte per 5,7 milioni (3,5 milioni).

La Società ha perfezionato 3.088 contratti per un valore lordo di beni di 523,5 milioni (contro 3.321 contratti per 484,6 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è iscritto in bilancio per 1.234,6 milioni (1.101,3 milioni).

L'organico è costituito da 60 dipendenti, distribuiti sulla sede e 4 filiali.

- *Teleleasing S.p.A., Milano (partecipazione 80% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing):* la Società ha chiuso con un utile netto di 2,9 milioni (11,8 milioni nel precedente esercizio, dopo proventi straordinari per 7,2 milioni connessi all'eliminazione delle interferenze fiscali dal bilancio) ed imposte per 2 milioni (7,7 milioni).

La Società ha perfezionato 8.857 contratti per un valore lordo di beni di 263 milioni (contro 9.564 contratti per 251,3 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è iscritto in bilancio per 419,4 milioni (379,6 milioni).

L'organico è costituito da 28 dipendenti.

- *Cofactor S.p.A., (acquisto di crediti personali pro soluto):* l'esercizio salda con un utile di 38 mila (47 mila nel precedente esercizio), dopo rettifiche di valore su crediti per 14 milioni (13,8 milioni).

A fine esercizio il portafoglio crediti era iscritto al costo di 63,7 milioni (60,5 milioni).

L'organico è di 46 dipendenti.

- *Creditech S.p.A., (amministrazione di crediti c/terzi):* il bilancio al 30 giugno 2006 salda con un utile di 731 mila (357 mila) dopo imposte per 565 mila (342 mila). La società ha generato ricavi per 6,6 milioni (6,2 milioni) a fronte di crediti gestiti per 298 milioni (290 milioni).

L'organico è di 35 dipendenti.

## Private banking

	30 giugno 2005 pro-forma	30 giugno 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Margine di intermediazione .....	101,1	115,6	+14
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> .....	70,5	82,8	+17
Costi di struttura .....	(65,6)	(69,4)	+6
Risultato della gestione ordinaria .....	35,5	46,2	+30
Altri proventi ed oneri .....	2,2	2,7	+23
Imposte .....	(2,9)	(4,9)	+69
Utile netto di pertinenza del Gruppo ....	34,8	44,-	+26
Attivi gestiti/amministrati .....	10.781,7	11.216,9	+4
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	1.031,8	1.077,6	+4

L'aggregato, che oltre a Compagnie Monégasque de Banque include pro-forma la quota di competenza (48,5%) di Banca Esperia, registra un utile netto di 44 milioni, in aumento del 26% (34,8 milioni) grazie al maggior apporto delle commissioni (+17%, da 70,5 a 82,8 milioni) rivenienti dal buon andamento delle *performance* dei portafogli clienti e dalla crescente componente gestita delle masse. Gli attivi gestiti/amministrati crescono del 4% (da 10.781,7 a 11.216,9 milioni), ripartiti quanto a 7,1 miliardi (+1%) a CMB e quanto a 4,1 miliardi (pro-quota) a Banca Esperia (+10%). Di seguito la contribuzione netta per società:

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)	(22,8)	(6,1)	(69,4)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>34,5</b>	<b>11,4</b>	<b>0,3</b>	<b>46,2</b>
Altri proventi ed oneri .....	3,2	(0,1)	(0,4)	2,7
Imposte .....	—	(4,6)	(0,3)	(4,9)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>37,7</b>	<b>6,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>44,-</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	7.140,-	4.076,9	—	11.216,9

(\*) Include 3,3 milioni di costo connesso al piano di *stock option* in capo a Mediobanca.

Private Banking 30 giugno 2005	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione .....	69,7	24,7	6,7	101,1
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i>	41,4	22,6	6,5	70,5
Costi di struttura .....	(42,-)	(17,1)	(6,5)	(65,6)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>27,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,2</b>	<b>35,5</b>
Altri proventi ed oneri .....	2,3	—	(0,1)	2,2
Imposte .....	(0,2)	(2,1)	(0,6)	(2,9)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>29,8</b>	<b>5,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>34,8</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	7.071,-	3.710,7	—	10.781,7

Quanto alle singole società del raggruppamento (i dati sono riferiti ai bilanci redatti secondo i principi contabili nazionali e per *Compagnie Monégasque de Banque* e Banca Esperia sono relativi al 31 dicembre 2005):

— *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*

Il bilancio consolidato mostra un utile netto di 35,2 milioni (29,5 milioni), commissioni attive per 47,6 milioni (42,5 milioni), impieghi a clientela di 536,9 milioni (390,3 milioni) e provvista di 1.317,1 milioni (1.222,5 milioni).

I primi sei mesi dell'esercizio 2006 della *Compagnie* saldano con un utile ante imposte di 20,4 milioni (15 milioni) a fronte di commissioni di gestione per 18,8 milioni (15,4 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 7,14 miliardi (7,07 miliardi).

Nel corso dell'esercizio è stato nominato un nuovo responsabile con l'obiettivo di rilanciare la *mission* e lo sviluppo della *Compagnie*.

L'organico è costituito da 144 dipendenti.

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

L'esercizio al 31 dicembre ha chiuso con un utile consolidato di 14,8 milioni (8,5 milioni), dopo commissioni di gestione per 62,7 milioni (45,1 milioni); la raccolta complessiva è pari a 8 miliardi (7 miliardi).

I primi sei mesi dell'esercizio 2006 mostrano un utile ante imposte di 13 milioni (7,8 milioni), commissioni di gestione per 34,7 milioni (24,7 milioni) e attivi in gestione per 8,4 miliardi (7,6 miliardi).

L'organico è costituito da 171 dipendenti.

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

L'esercizio al 30 giugno 2006 si è chiuso con un utile di 837 mila (958 mila nell'esercizio precedente), dopo riprese di valore su titoli per 449 mila. I mezzi propri saldano in 33,6 milioni. I titoli in amministrazione fiduciaria sono pari a 1.228,8 milioni (1.152,3 milioni).

L'organico è di 21 dipendenti.

— *Prudentia Fiduciaria S.p.A., Milano*

L'esercizio al 30 giugno 2006 si è chiuso con un utile di 115 mila (49 mila nell'esercizio precedente), dopo imposte per 175 mila. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 69,9 milioni (90,7 milioni).

L'organico è di 26 dipendenti.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

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

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

I rapporti con le parti correlate, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali e reddituali 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.

\* \* \*

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

Anche l'esercizio corrente, in presenza di un quadro congiunturale positivo, dovrebbe essere caratterizzato da un apprezzabile sviluppo delle diverse attività di Gruppo. In particolare il *wholesale banking* dovrebbe registrare un miglioramento del margine di interesse connesso ai maggiori volumi mentre il flusso commissionale, comunque sostenuto da una buona dinamica degli affari, resta correlato all'andamento dei mercati. Un minor contributo dei ricavi è atteso per il *trading*. I *retail financial services* dovrebbero continuare a beneficiare del persistente sviluppo del credito alle famiglie, peraltro confermando la politica prudenziale di accantonamenti a presidio della qualità degli attivi. Il risultato del portafoglio di investimento resta legato alla *performance* delle società consolidate a patrimonio netto e all'andamento dei mercati. Il *private banking* dovrebbe confermare la crescita di masse e redditività.

***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 della Capogruppo	4.752,4	494,3
Rettifiche applicazione IAS/IFRS sulla Capogruppo	181,5	51,2
<b>Saldo al 30 giugno come da bilancio IAS/IFRS della Capogruppo</b>	<b>4.933,9</b>	<b>545,5</b>
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	16,4	134,9
Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'euro	(5,7)	—
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	942,2	183,3
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(5,3)
<b>TOTALE</b>	<b>5.886,8</b>	<b>858,4</b>

Milano, 15 settembre 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS

Voci dell'attivo	SalDI IAS al 1/7/2005	SalDI IAS al 30/6/2006
10. Cassa e disponibilità liquide .....	6,-	5,4
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	7.084,1	8.128,9
30. Attività finanziarie valutate al fair value .....	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	7.037,2	5.502,7
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	239,-	626,5
60. Crediti verso banche .....	2.946,2	4.974,-
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	2.483,9	4.232,1
<i>altre partite</i> .....	—	8,2
70. Crediti verso clientela .....	18.836,4	22.954,2
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	1.102,2	2.243,2
<i>altre partite</i> .....	5,3	32,2
80. Derivati di copertura .....	1.427,7	793,4
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.010,6	745,1
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	351,1	3,-
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—
100. Partecipazioni .....	2.137,6	2.354,9
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—
120. Attività materiali .....	305,-	301,8
130. Attività immateriali .....	5,6	3,9
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i> .....	—	—
140. Attività fiscali .....	332,3	321,5
a) correnti .....	199,8	175,6
b) anticipate .....	132,5	145,9
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—
160. Altre attività .....	149,4	149,4
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	22,6	46,4
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>40.506,5</b>	<b>46.116,6</b>

Lo schema riportato a pagina 17 presenta le seguenti riclassifiche:

- 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 e 30 del passivo (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario e delle altre passività) 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* nonché le altre partite) e i pertinenti importi delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo (derivati di copertura).



<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 1/7/2005	Saldi IAS al 30/6/2006
10. Debiti verso banche .....	7.921,3	8.473,-
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	2.680,8	2.879,5
20. Debiti verso clientela .....	4.767,5	3.966,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	679,1	1.577,4
<i>altre passività</i> .....	—	32,9
30. Titoli in circolazione .....	16.124,1	20.560,9
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.106,-	3.302,5
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—
60. Derivati di copertura .....	454,8	1.331,4
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	60,-	1.302,2
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	376,-	27,4
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—
80. Passività fiscali .....	501,3	645,6
a) correnti .....	135,3	267,3
b) differite .....	366,-	378,3
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—
100. Altre passività .....	1.208,5	810,8
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	873,1	576,-
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	36,3	34,7
120. Fondi per rischi ed oneri .....	153,4	156,6
a) quiescenza ed obblighi simili .....	—	—
b) altri fondi .....	153,4	156,6
130. Riserve tecniche .....	—	—
140. Riserve da valutazione .....	377,3	351,2
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—
170. Riserve .....	2.732,3	3.058,7
180. Sovrapprezzi di emissione .....	1.933,3	2.071,4
190. Capitale .....	397,5	406,-
200. Azioni proprie (-) .....	(0,4)	(0,4)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	79,3	89,2
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	714,-	858,4
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO.....</b>	<b>40.506,5</b>	<b>46.116,6</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS

Voci del Conto Economico	30 giugno 2005 (senza IAS 39)	30 giugno 2005 (IAS 39)	30 giugno 2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	1.403,8	1.378,9	1.747,7
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(882,-)	(882,-)	(1.168,6)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>521,8</b>	<b>496,9</b>	<b>579,1</b>
40. Commissioni attive .....	233,3	230,8	280,6
50. Commissioni passive .....	(71,5)	(30,8)	(24,5)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>161,8</b>	<b>200,-</b>	<b>256,1</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	167,5	167,5	202,4
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	25,5	(33,8)	85,4
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	(2,1)
100. Utile/perdita da cessione di: .....	38,5	40,7	96,5
a) crediti .....	—	—	—
b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....	38,5	40,7	87,8
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	(0,2)
d) passività finanziarie .....	—	—	8,9
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>915,1</b>	<b>871,3</b>	<b>1.217,4</b>
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento .....	(41,4)	(92,1)	(119,4)
a) crediti .....	(98,1)	(92,3)	(119,7)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	—	—
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	0,3
d) altre attività finanziarie .....	56,7	0,2	—
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>873,7</b>	<b>779,2</b>	<b>1.098,-</b>
150. Premi netti .....	—	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa .....	—	—	—
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa .....</b>	<b>873,7</b>	<b>779,2</b>	<b>1.098,-</b>
180. Spese amministrative: .....	(349,5)	(349,5)	(381,8)
a) spese per il personale .....	(200,7)	(200,7)	(208,7)
b) altre spese amministrative .....	(148,8)	(148,8)	(173,1)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(2,3)	(2,3)	(5,3)
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali .....	(10,5)	(10,5)	(10,1)
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali .....	(2,7)	(2,7)	(2,8)
di cui: avviamento .....	—	—	—
220. Altri oneri/proventi di gestione .....	53,3	49,1	53,2
<b>230. Costi operativi .....</b>	<b>(311,7)</b>	<b>(315,9)</b>	<b>(346,8)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	285,-	285,-	337,5
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	0,6
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>847,-</b>	<b>748,3</b>	<b>1.089,3</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(124,6)	(107,5)	(221,5)
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>722,4</b>	<b>640,8</b>	<b>867,8</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—	—
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(8,4)	(8,4)	(9,4)
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>714,-</b>	<b>632,4</b>	<b>858,4</b>

Lo schema riportato a pagina 16 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a (16,6) e 7,2 milioni) della voce 80;
- il risultato della negoziazione è pari alla somma della voce 80 (al netto dei differenziali *swap* di cui alla precedente nota) e della voce 70 (con esclusione dei dividendi disponibili per la vendita rispettivamente pari a 40,2 e 65 milioni);
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 7,3 e 6,6 milioni che nettano i costi di struttura.

**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, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relativa nota integrativa, di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2006. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato 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 consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili internazionali, ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1° luglio 2005. La sezione del bilancio consolidato "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 trimestrale al 30 settembre 2005, da noi assoggettati a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso la nostra relazione in data 11 novembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; 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 consolidati per l'esercizio chiuso a tale data di Mediobanca S.p.A..

Milano, 22 settembre 2006

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**

**CONSOLIDATI**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		30 giugno 2006	30 giugno 2005 (*)
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	5.389	6.002
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.128.902	11.721.069
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	—	—
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.502.675	1.736.891
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	626.456	—
60.	Crediti verso banche	4.974.046	2.946.147
70.	Crediti verso clientela	22.954.200	17.668.205
80.	Derivati di copertura	793.395	965.695
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
100.	Partecipazioni	2.354.923	2.137.569
120.	Attività materiali	301.814	304.982
130.	Attività immateriali	3.909	5.557
140.	Attività fiscali	321.511	336.133
	a) correnti	175.591	204.133
	b) anticipate	145.920	132.000
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
160.	Altre attività	149.333	396.948
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		<b>46.116.553</b>	<b>38.225.198</b>

(\*) I dati al 30 giugno 2005 sono riesposti in conformità agli IAS/IFRS (eccezione fatta per il principio 39 relativo al trattamento degli strumenti finanziari). A seguito di nuovi chiarimenti dei principi IAS e per una migliore confrontabilità alcune partite sono state riclassificate rispetto a quanto pubblicato nell'allegato "Prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS" a pag. 159 senza impatti sul patrimonio netto e sul risultato economico.

Voci del passivo e del patrimonio netto		30 giugno 2006	30 giugno 2005
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	8.473.086	7.926.914
20.	Debiti verso clientela	3.966.619	3.618.024
30.	Titoli in circolazione	20.560.941	16.719.818
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.302.459	1.838.903
60.	Derivati di copertura	1.331.387	58.239
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
80.	Passività fiscali	645.563	416.647
	a) correnti	267.260	103.783
	b) differite	378.303	312.864
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	—	—
100.	Altre passività	810.817	1.609.604
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	34.714	36.252
120.	Fondi rischi e oneri:	156.557	153.369
	a) quiescenza e obblighi simili	—	—
	b) altri fondi	156.557	153.369
130.	Riserve tecniche	—	—
140.	Riserve da valutazione	351.197	13.514
150.	Azioni con diritto di recesso	—	—
160.	Strumenti di capitale	—	—
170.	Riserve	3.058.670	2.708.792
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.071.364	1.933.331
190.	Capitale	405.999	397.478
200.	Azioni proprie	(434)	(434)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	89.211	80.794
220.	Utile (Perdita) d'esercizio	858.403	713.953
	<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>46.116.553</b>	<b>38.225.198</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Voci	Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.747.711	1.403.771
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.168.611)	(881.997)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>579.100</b>	<b>521.774</b>
40.	Commissioni attive	280.562	233.257
50.	Commissioni passive	(24.450)	(71.481)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>256.112</b>	<b>161.776</b>
70.	Dividendi e proventi simili	202.429	167.531
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	85.398	25.527
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(2.128)	—
100.	Utile (Perdita) da acquisto/cessione di:	96.540	38.461
	a) crediti	—	—
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	87.839	38.461
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(167)	—
	d) passività finanziarie	8.868	—
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.217.451</b>	<b>915.069</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(119.406)	(41.424)
	a) crediti	(119.719)	(98.140)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	313	(8)
	d) altre operazioni finanziarie	—	56.724
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.098.045</b>	<b>873.645</b>
150.	Premi netti	—	—
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>1.098.045</b>	<b>873.645</b>
180.	Spese amministrative:	(381.781)	(349.488)
	a) spese per il personale	(208.709)	(200.679)
	b) altre spese amministrative	(173.072)	(148.809)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(5.293)	(2.326)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(10.145)	(10.489)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(2.812)	(2.699)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	53.165	53.396
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(346.866)</b>	<b>(311.606)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al P.N.	337.500	284.968
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	—	—
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento	—	—
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	615	(62)
	a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Immobili	517	—
	b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività	98	(62)
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.089.294</b>	<b>846.945</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(221.519)	(124.623)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>867.775</b>	<b>722.322</b>
310.	Utile (Perdita) delle attività non correnti in via dismissione al netto delle imposte	—	—
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza terzi</b>	<b>9.372</b>	<b>8.369</b>
330.	Utile (Perdita) d'esercizio	<b>858.403</b>	<b>713.953</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>55</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	55
Sezione 2 - Principi generali di redazione	55
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	64
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	
Rendiconto Finanziario consolidato	
 <b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato</b>	 <b>70</b>
<b>Attivo</b>	<b>70</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	70
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	70
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	73
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	74
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	75
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	76
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	79
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	80
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	82
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	85
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	87
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	89
<b>Passivo</b>	<b>90</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	90
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	91
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	91
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	93
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	95
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	96
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	97
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	97
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	98
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	101
<b>Altre informazioni</b>	<b>101</b>

	Pag.
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato</b>	<b>103</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	103
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	105
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	107
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	107
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	108
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	109
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	110
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	111
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri Voce 190	112
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali Voce 200	113
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	113
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	114
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	114
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270	115
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	115
Sezione 22 - Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330	116
Sezione 24 - Utile per azione	116
<b>Parte D - Informativa di settore</b>	<b>117</b>
A. - Schema primario	117
B. - Schema secondario	118
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sull'attività di copertura</b>	<b>119</b>
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario	119
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato</b>	<b>159</b>
Sezione 1 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	159
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>161</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>162</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

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

A partire dal corrente esercizio 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. Di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati dal Gruppo.

### **Sezione 2**

#### **Principi generale di redazione**

##### **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/ripresе 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 con il metodo cosiddetto della "Proiezione unitaria del credito": 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.

### **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 (a conto economico o a patrimonio netto) coerentemente con il criterio di valorizzazione della categoria di appartenenza.

### **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.

## **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 avviamenti. 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.

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

		Sede	Tipo di rapporto ( <sup>1</sup> )	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % ( <sup>2</sup> )
				Impresa partecipante	Quota %	
A.	IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1	<i>Metodo integrale</i>					
1.	MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2.	PROMINVESTMENT S.p.A.	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	99,90	99,90
11.	MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7	99,—	99,—
12.	MONOIKOS 2000 SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.8	99,95	99,95
13.	MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,90	99,90
14.	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	99,—	99,—
			1	A.1.15	1,—	1,—
15.	COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
16.	MICOS BANCA S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
17.	COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
18.	SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.15	61,65	61,65
19.	PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.18	95,—	100,—
				A.1.19	5,—	
20.	TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.18	80,—	80,—
21.	SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
22.	RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
23.	CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
24.	QUARZO S.r.l.	Milano	4	A.1.15	7,—	7,—
25.	QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	4	A.1.18	10,—	10,—

**Legenda**

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

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo
- 5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"
- 6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"
- 7 = controllo congiunto

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

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Esistenze al 30.06.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.7.05	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		
<b>Capitale:</b>	397.478	—	—	—	—	—	8.521	—	—	—	—	—	405.999
a) azioni ordinarie	397.478	—	397.478	—	—	—	8.521	—	—	—	—	—	405.999
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	1.933.331	—	1.933.331	—	—	—	138.033	—	—	—	—	—	2.071.364
<b>Riserve:</b>	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	(4.486)	—	—	—	—	5.502	—	3.058.670
a) di utili	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	(4.486)	—	—	—	—	5.502	—	3.058.670
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Riserve di valutazione:</b>	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Strumenti di capitale</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	713.953	—	713.953	(325.315)	(388.638)	—	—	—	—	—	—	858.403	858.403
<b>Patrimonio netto</b>	5.766.634	387.333	6.153.967	—	(388.638)	(30.589)	146.554	—	—	—	5.502	858.403	6.745.199
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	80.794	(1.484)	79.310	—	(2.327)	2.856	—	—	—	—	—	9.372	89.211

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 30.06.04	Modifica soldi apertura	Esistenze al 1.7.04	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Esistenze al 30.06.05	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile (Perdita) di Esercizio		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
<b>Capitale:</b>	389.291	—	389.291	—	—	—	8.187	—	—	—	—	—	—	397.478
a) azioni ordinarie	389.291	—	389.291	—	—	—	8.187	—	—	—	—	—	—	397.478
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	1.807.340	—	1.807.340	—	—	—	125.991	—	—	—	—	—	—	1.933.331
<b>Riserve:</b>	2.435.766	(305.318)	2.130.448	220.018	—	343.689	—	—	—	—	—	14.637	—	2.708.792
a) di utili	2.435.766	(305.318)	2.130.448	220.018	—	343.689	—	—	—	—	—	14.637	—	2.708.792
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Riserve di valutazione:</b>	13.514	—	13.514	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.514
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) copertura flussi finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.514
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Strumenti di capitale</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Azioni proprie</b>	(970)	536	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	536.380	—	536.380	(220.018)	(316.362)	—	—	—	—	—	—	—	713.953	713.953
<b>Patrimonio netto</b>	5.181.321	(304.782)	4.876.539	—	(316.362)	343.689	134.178	—	—	—	—	14.637	713.953	5.766.634
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	184.254	7.136	191.390	—	(1.795)	(117.170)	—	—	—	—	—	—	8.369	80.794

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

	Importo	
	30 giugno 2006	30 giugno 2005
<b>A ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>965.610</b>	<b>622.350</b>
– interessi attivi incassati	1.814.022	1.722.527
– interessi passivi pagati	(947.320)	(904.065)
– dividendi e proventi simili	209.776	113.213
– commissioni nette	140.048	70.897
– spese per il personale	(164.348)	(153.378)
– premi netti incassati	—	—
– altri proventi assicurativi	—	—
– altri costi	(393.443)	(411.825)
– altri ricavi	362.402	225.744
– imposte e tasse	(55.527)	(40.763)
– costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	—	—
<b>2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(4.817.411)</b>	<b>(736.337)</b>
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.546.479)	595.972
– attività finanziarie valutate al fair value	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	1.841.343	—
– crediti verso clientela	(4.677.209)	(3.100.921)
– crediti verso banche: a vista	(657.559)	750.056
– crediti verso banche: altri crediti	(266.876)	868.647
– altre attività	489.369	149.909
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>4.359.097</b>	<b>194.147</b>
– debiti verso banche: a vista	(928.107)	(12.677)
– debiti verso banche: altri debiti	1.056.062	886.397
– debiti verso clientela	(223.333)	364.463
– titoli in circolazione	4.731.227	(726.364)
– passività finanziarie di negoziazione	116.185	67.197
– passività finanziarie valutate al fair value	—	—
– altre passività	(392.937)	(384.869)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>507.296</b>	<b>80.160</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>117.069</b>	<b>82.485</b>
– vendite di partecipazioni	2.200	534
– dividendi incassati su partecipazioni	112.197	81.588
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
– vendite di attività materiali	2.672	363
– vendite di attività immateriali	—	—
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(379.467)</b>	<b>(20.952)</b>
– acquisti di partecipazioni	—	—
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(374.039)	(15.291)
– acquisti di attività materiali	(4.940)	(4.841)
– acquisti di attività immateriali	(488)	(820)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(262.398)</b>	<b>61.533</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISITA</b>		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	146.554	2.814
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	—	—
– distribuzione dividendi e altre finalità	(392.065)	(141.955)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(245.511)</b>	<b>(139.141)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(613)</b>	<b>2.552</b>



## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio dell'esercizio	6.002	3.450
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(613)	2.552
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	5.389	6.002

**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 2006	30 giugno 2005
a) Cassa	5.389	6.002
<b>Totale</b>	<b>5.389</b>	<b>6.002</b>

**Sezione 2**

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

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

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
<b>A. Attività per cassa</b>				
1. Titoli di debito	3.749.026	218.431	8.786.684	1.390.961
2. Titoli di capitale	1.966.146	—	1.490.311	5.000
3. Quote di O.I.C.R.	2.658	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	889.415	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>6.607.245</b>	<b>218.431</b>	<b>10.276.995</b>	<b>1.395.961</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>				
1. Derivati finanziari	8.035	1.267.678	1.966	28.693
2. Derivati su crediti	—	27.513	—	17.454
<b>Totale B</b>	<b>8.035</b>	<b>1.295.191</b>	<b>1.966</b>	<b>46.147</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>6.615.280</b>	<b>1.513.622</b>	<b>10.278.961</b>	<b>1.442.108</b>

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

<sup>(\*)</sup> Dati in Euro migliaia.

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

Voci/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
1. Titoli di debito	3.967.457	10.177.645
a. Governi e Banche Centrali	3.040.715	5.171.170
b. Altri enti pubblici	5.156	48.179
c. Banche	321.106	2.231.934
d. Altri emittenti	600.480	2.726.362
2. Titoli di capitale	1.966.146	1.495.311
a. Banche	710.325	250.685
b. Altri emittenti	1.255.821	1.244.626
- imprese di assicurazione	735.055	—
- società finanziarie	16.780	26.760
- imprese non finanziarie	173.137	1.217.866
- altri	330.849	—
3. Quote di O.I.C.R.	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 emittenti	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	889.415	—
a. Governi e Banche Centrali	555.260	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	49.247	—
d. Altri emittenti	284.908	—
<b>Totale A</b>	<b>6.825.676</b>	<b>11.672.956</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a. Banche	1.031.446	48.113
b. Clientela	271.780	—
<b>Totale B</b>	<b>1.303.226</b>	<b>48.113</b>
<b>Totale A+B</b>	<b>8.128.902</b>	<b>11.721.069</b>

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

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A) Derivati quotati							
1) Derivati finanziari:	549	—	7.486	—	—	8.035	1.966
– con scambio di capitale	148	—	5.712	—	—	5.860	395
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	148	—	5.712	—	—	5.860	395
– senza scambio di capitale	401	—	1.774	—	—	2.175	1.571
- opzioni acquistate	344	—	—	—	—	344	36
- altri derivati	57	—	1.774	—	—	1.831	1.535
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>549</b>	<b>—</b>	<b>7.486</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>8.035</b>	<b>1.966</b>
B) Derivati non quotati							
1) Derivati finanziari:	454.024	23.733	751.507	—	38.414	1.267.678	28.693
– con scambio di capitale	572	23.330	6.667	—	—	30.569	—
- opzioni acquistate	572	—	6.667	—	—	7.239	—
- altri derivati	—	23.330	—	—	—	23.330	—
– senza scambio di capitale	453.452	403	744.840	—	38.414	1.237.109	28.693
- opzioni acquistate	218	403	744.070	—	—	744.691	—
- altri derivati	453.234	—	770	—	38.414	492.418	28.693
2) Derivati creditizi:	—	—	—	27.513	—	27.513	17.454
– con scambio di capitale	—	—	—	27.513	—	27.513	17.454
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale B</b>	<b>454.024</b>	<b>23.733</b>	<b>751.507</b>	<b>27.513</b>	<b>38.414</b>	<b>1.295.191</b>	<b>46.147</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>454.573</b>	<b>23.733</b>	<b>758.993</b>	<b>27.513</b>	<b>38.414</b>	<b>1.303.226</b>	<b>48.113</b>

## Sezione 4

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

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

Voci/Valori	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	1.999.832	454.323	—	—
2. Titoli di capitale	1.809.399	613.628	1.254.290	482.601
3. Quote di O.I.C.R.	245.754	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	259.601	120.138	—	—
<b>Totale</b>	<b>4.314.586</b>	<b>1.188.089</b>	<b>1.254.290</b>	<b>482.601</b>

(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 2006		30 giugno 2005
	Quotati	Non quotati	
1. Titoli di debito	1.999.832	454.323	—
a. Governi e Banche Centrali	620.075	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	1.254.287	17.494	—
d. Altri emittenti	125.470	436.829	—
2. Titoli di capitale	1.809.399	613.628	1.736.891
a. Banche	223.282	3	59.252
b. Altri emittenti	1.586.117	613.625	1.677.639
- imprese di assicurazione	152.197	—	110.880
- società finanziarie	748.380	18.277	163.419
- imprese non finanziarie	685.540	595.348	1.403.340
- altri	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	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 <sup>(1)</sup>	259.601	120.138	—
a. Governi e banche centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	132.449	—	—
c. Banche	—	—	—
d. Altri soggetti	127.152	120.138	—
<b>Totale</b>	<b>4.314.586</b>	<b>1.188.089</b>	<b>1.736.891</b>

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

## 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 2006		30 giugno 2005	
	Valore Bilancio	Fair value	Valore Bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	626.456	604.025	—	—
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	—	—	—	—
Totale	626.456	604.025	—	—

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Titoli di debito	626.456	—
a. Governi e Banche Centrali	3.290	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	64.992	—
d. Altri emittenti	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	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
Totale	626.456	—

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. Crediti verso banche centrali	52.225	85.439
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	52.225	85.439
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	4.921.821	2.860.708
1. Conti correnti e depositi liberi	457.809	93.913
2. Depositi vincolati	1.998.656	404.024
3. Altri finanziamenti:	2.442.457	2.362.644
3.1 pronti contro termine attivi	1.700.666	1.900.573
3.2 locazione finanziaria	1.195	3.330
3.3 altri	740.596	458.741
4. Titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	22.772	—
Totale (valore di bilancio)	4.974.046	2.946.147
Totale (fair value)	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	—	—	437	45	482	—
Tra 3 mesi e 1 anno	—	—	415	93	508	39
Tra 1 anno e 5 anni	—	—	343	30	373	25
Oltre 5 anni	—	—	—	—	—	—
Durata indeterminata	—	—	—	—	—	—
Totale lordo	—	—	1.195	168	1.363	64
Rettifiche di valore	—	—	—	—	—	—
Totale netto	—	—	1.195	168	1.363	64

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Conti correnti	13.091	10.263
2. Pronti contro termine attivi	303.050	472.989
3. Mutui	13.224.058	11.808.896
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	2.963.815	2.132.578
5. Locazione finanziaria	3.425.431	2.737.469
6. Factoring	—	—
7. Altre operazioni	2.011.329	421.485
8. Titoli di debito	—	—
9. Attività deteriorate	103.830	84.526
10. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	909.596	—
Totale (valore di bilancio)	22.954.200	17.668.205
Totale (fair value)	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 2006	30 giugno 2005
1. Titoli di debito:	—	—
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri emittenti	—	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
2. Finanziamenti	21.940.774	17.668.205
a) Governi	181.547	196.805
b) Altri Enti pubblici	280.403	114.655
c) Altri emittenti	21.478.824	17.356.745
- imprese non finanziarie	12.839.537	10.922.773
- imprese finanziarie	2.567.218	1.978.330
- assicurazioni	578.866	—
- altri	5.493.203	4.455.642
3. Attività deteriorate	103.830	—
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Altri emittenti	103.830	—
- imprese non finanziarie	20.311	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	83.519	—
4. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	909.596	—
a) Governi	—	—
b) Altri Enti pubblici	79	—
c) Altri emittenti	909.517	—
- imprese non finanziarie	321.723	—
- imprese finanziarie	164.629	—
- assicurazioni	5	—
- altri	423.160	—
Totale	22.954.200	17.668.205

(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 2006	30 giugno 2005
1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:	564.493	—
a) rischio di tasso di interesse	306.652	—
b) rischio di cambio	—	—
c) rischio di credito	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	—	—
<b>Totale</b>	<b>1.359.876</b>	<b>—</b>

### 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	92.215	3.257	207.708 <sup>(1)</sup>	43.025	346.205	3.776
Tra 3 mesi e 1 anno	4.044	—	642.562 <sup>(1)</sup>	110.512	757.118	16.071
Tra 1 anno e 5 anni	5.575	—	1.931.580 <sup>(1)</sup>	279.791	2.216.946	51.922
Oltre 5 anni	2.401	—	736.592 <sup>(1)</sup>	107.800	846.793	147.600
Durata indeterminata	14.719	211.771	28.127	—	254.617	163.618
<b>Totale lordo</b>	<b>118.954</b>	<b>215.028</b>	<b>3.546.569</b>	<b>541.128</b>	<b>4.421.679</b>	<b>382.987</b>
Rettifiche di valore	(21.488)	—	(51.885)	—	(73.373)	—
<b>Totale netto</b>	<b>97.466</b>	<b>215.028</b>	<b>3.494.684</b>	<b>541.128</b>	<b>4.348.306</b>	<b>382.987</b>

<sup>(1)</sup> Includono le operazioni di locazione finanziaria oggetto di cartolarizzazione per 360.626 e attività deteriorate per 21.121.

## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	789.328	2.719	—	—	—	792.047
- con scambio di capitale	—	2.719	—	—	—	2.719
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	2.719	—	—	—	2.719
- senza scambio di capitale	789.328	—	—	—	—	789.328
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	789.328	—	—	—	—	789.328
2) Derivati creditizi:	—	—	—	1.348	—	1.348
- con scambio di capitale	—	—	—	417	—	417
- senza scambio di capitale	—	—	—	931	—	931
Totale B	789.328	2.719	—	1.348	—	793.395
Totale 30 giugno 2006	789.328	2.719	—	1.348	—	793.395
Totale 30 giugno 2005	965.064	631	—	—	—	965.695

## 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	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Crediti	1.463	—	33	—	—	—	14.552	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale attività</b>	<b>1.463</b>	<b>—</b>	<b>33</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>14.552</b>	<b>—</b>
1. Passività finanziarie	744.322	—	931	—	—	—	32.094	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale passività</b>	<b>744.322</b>	<b>—</b>	<b>931</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>32.094</b>	<b>—</b>

## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

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

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Partecipazioni sottoposte a contratto congiunto					
B. Partecipazioni sottoposte ad influenza notevole					
1. Cartiere Burgo S.p.A.	Verzuolo (CN)	2	Mediobanca	22,13	22,13
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	13,04	13,04
			Spafid	0,10	0,10
			Compass	0,97	0,97
3. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	13,66	13,66
4. Banca Esperia S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	48,50	48,50
5. MB Venture Capital S.A.	Lussemburgo	2	Technostart	35,—	35,—
6. MB Venture Capital Fund I Participating Co. A.N.V.	Amsterdam	2	Mediobanca	98,84	45,—
7. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,—	25,—
8. Athena Private Equity S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	23,88	23,88

(\*) Legenda:

- 1 Controllo congiunto.
- 2 Sottoposte ad influenza notevole.

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

Denominazioni	Dati significativi <sup>(1)</sup>		Dati per consolidamento			
	Totale Attivo	Ricavi	Utile (perdita) <sup>(2)</sup>	Patrimonio netto <sup>(2)</sup>	Valore di bilancio consolidato	Fair value
A. Imprese valutate in via esclusiva						
B. Imprese controllate in modo congiunto						
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole						
1. Cartiere Burgo S.p.A.	2.574.898	2.210.869	67.853	465.883	101.174	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	345.553.627	81.719.238	2.038.215	14.071.906	1.888.471	5.110.943
3. RCS MediaGroup S.p.A.	1.417.837	2.191.000	167.469	1.113.513	284.941 <sup>(3)</sup>	414.862
4. Banca Esperia S.p.A.	351.148	62.367	18.731	71.357	34.608	—
5. MB Venture Capital Fund I Participating Co. A.N.V.	81.496	n.s.	(1.751)	9.597	9.485	—
6. Fidia SGR S.p.A.	12.964	6.390	(588)	9.041	2.261	—
7. Athena Private Equity S.A.	150.278	n.s.	10.786	148.281	33.920	—
Altre Minori	—	—	—	—	63	—
<b>Totale</b>					<b>2.354.923</b>	

<sup>(1)</sup> Dall'ultimo bilancio consolidato approvato.

<sup>(2)</sup> Calcolati pro-forma sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2006 (al lordo dei dividendi distribuiti) o al 30 giugno 2006.

<sup>(3)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 144.826.

## Sezione 12

### Attività materiali - Voce 120

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

Attività/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	271.959	274.746
a) terreni	83.636	83.636
b) fabbricati	169.627	173.766
c) mobili	9.796	9.771
d) impianti elettronici	6.129	5.423
e) altre	2.771	2.150
1.2 acquisite in locazione finanziaria	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
Totale A	271.959	274.746
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	29.855	30.236
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	9.505	9.886
2.2 acquisite in locazione finanziaria	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	29.855	30.236
Totale (A+B)	301.814	304.982

12.2 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	190.194	15.916	17.822	13.013	320.581
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(16.428)	(6.145)	(12.399)	(10.863)	(45.835)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	173.766	9.771	5.423	2.150	274.746
B. Aumenti:	—	2.571	2.791	3.676	2.470	11.508
B.1 Acquisti	—	—	2.791	3.384	2.067	8.242
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	977	—	—	—	977
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	—	1.594	—	292	403	2.289
C. Diminuzioni:	—	(6.710)	(2.766)	(2.970)	(1.849)	(14.295)
C.1 Vendite	—	(3.515)	(496)	(40)	(147)	(4.198)
C.2 Ammortamenti	—	(3.195)	(1.971)	(2.915)	(1.650)	(9.731)
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	—	—	(299)	(15)	(52)	(3.668)
D. Rimanenze finali nette	83.636	169.627	9.796	6.129	2.771	271.959
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	20.841	7.778	18.349	12.029	58.997
D.2 Rimanenze finali lorde	83.636	190.468	17.574	24.478	14.800	330.956
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

12.3 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	9.886
B. Aumenti	—	33
B.1 Acquisti	—	33
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	9.505
E. Valutazione al fair value	—	—



## Sezione 13

### Attività immateriali - Voce 130

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

Attività/Valori	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	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	3.909	—	5.557	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	—	—	—	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	3.909	—	5.557	—
A.2.2 Attività valutate al fair value:	—	—	—	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	—	—	—	—
Totale	3.909	—	5.557	—

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitata	Illimitata	Limitata	Illimitata	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	7.593	—	7.593
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	2.036	—	2.036
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	5.557	—	5.557
B. Aumenti	—	—	—	832	—	832
B.1 Acquisti	—	—	—	—	—	—
B.2 Incrementi di attività immateriale 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	—	—	—	832	—	832
C. Diminuzioni	—	—	—	3.166	—	3.166
C.1 Vendite	—	—	—	11	—	11
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	—	—	—
– Ammortamenti	—	—	—	2.812	—	2.812
– 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	—	—	—	343	—	343
D. Rimanenze finali nette	—	—	—	3.909	—	3.909
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	4.955	—	4.955
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	8.864	—	8.864
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 2006	30 giugno 2005
Attività per imposte anticipate - IRES	141.509	128.785
Attività per imposte anticipate - IRAP	4.411	3.215
Totale	145.920	132.000

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Passività per imposte differite - IRES	352.963	308.939
Passività per imposte differite - IRAP	25.340	3.925
Totale	378.303	312.864

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Importo iniziale	132.000	91.225
Applicazione IAS39	15.557	—
1. Importo iniziale	147.557	91.225
2. Aumenti	30.883	75.174
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	21.204	75.174
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	9.840
c) riprese di valore	—	—
d) altre	21.204	65.334
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	9.611	—
2.3 Altri aumenti	68	—
3. Diminuzioni	32.644	34.399
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	30.698	34.399
a) rigiri	30.404	34.399
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	294	—
c) mutamento di criteri contabili	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	1.946	—
4. Importo finale	145.796	132.000

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Importo iniziale	312.864	282.856
Applicazione IAS39	(36.244)	—
1. Importo iniziale	276.620	282.856
2. Aumenti	69.864	31.928
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	26.463	25.329
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	26.463	25.329
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	37.301	—
2.3 Altri aumenti	6.100	6.599
3. Diminuzioni	26.553	1.920
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	25.921	1.307
a) rigiri	6.998	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	18.923	1.307
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	632	613
4. Importo finale	319.931	312.864

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Importo iniziale	—	—
Applicazione IAS39	1.989	—
1. Importo iniziale	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	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	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, sorte in fase di prima applicazione dello IAS39.

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Importo iniziale	—	—
Applicazione IAS39	56.930	—
1. Importo iniziale	56.930	—
2. Aumenti	23.251	—
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	7.748	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	7.748	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	13.037	—
2.3 Altri aumenti	2.466	—
3. Diminuzioni	21.809	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	21.809	—
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	21.809	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	58.372	—

(1) Imposte relative alle coperture dei flussi finanziari e alle valorizzazioni della voce attività finanziarie disponibili per la vendita, sorte in fase di prima applicazione dello IAS39.

## Sezione 16

### Altre attività - Voce 160

#### 16.1 *Altre attività: composizione*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Effetti all'incasso	9.142	8.038
2. Crediti verso terzi	46.337	101.275
– per titoli estratti, obbligazioni e cedole in corso di verifica	10.280	488
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	5.964	11.899
– per operazioni futures e altre su titoli	—	2.328
– per anticipi su commissioni di raccolta	3.452	4.722
– per operazioni diverse di natura transitoria	26.641	70.988
– fatture da incassare e da emettere	—	10.850
3. Conti interbancari, valute postergate	—	28
4. Altre partite	48.744	270.249
5. Garanzie versate su contratti derivati	45.110	17.358
6. Rettifiche di consolidamento	—	—
TOTALE	149.333	396.948

## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche -Voce 10

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

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Debiti verso banche centrali	597.846	768.567
2. Debiti verso banche	7.875.240	7.158.347
2.1 Conti correnti e depositi liberi	752.712	622.347
2.2 Depositi vincolati	555.625	1.147.737
2.3 Finanziamenti	4.791.621	4.200.768
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	415.861	309.886
2.5.1 Pronti contro termine passivi	415.861	309.886
2.5.2 Altre	—	—
2.6 Altri debiti	1.359.421	877.609
Totale (valore di bilancio)	8.473.086	7.926.914
Totale (fair value)	8.473.086	—

##### 1.2 Debiti verso banche: debiti oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
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:	720.500	—
a) rischio di tasso di interesse	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 2006	30 giugno 2005
1. Conti correnti e depositi liberi	1.071.731	1.843.897
2. Depositi vincolati	851.767	1.354.187
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	44.606	66.252
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.187.815	218.046
6.1 Pronti contro termine passivi	441.888	218.046
6.2 Altre	745.927	—
7. Altri debiti	810.700	135.642
Totale (valore di bilancio)	3.966.619	3.618.024
Totale (fair value)	3.967.122	—

## Sezione 3

### Titoli in circolazione - Voce 30

#### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2006		30 giugno 2005
	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio
A. Titoli quotati	17.307.423	17.285.449	13.322.822
1. obbligazioni	17.307.423	17.285.449	13.322.822
2. altri titoli	—	—	—
B. Titoli non quotati	3.253.518	3.249.460	3.396.996
1. obbligazioni	2.896.779	2.892.721	2.916.443
2. altri titoli	356.739	356.739	480.553
Totale	20.560.941	20.534.909	16.719.818

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i>	15.084.808	—
a) rischio di tasso di interesse	15.084.808	—
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	500.000	—
a) rischio di tasso di interesse	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 2006			30 giugno 2005		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	24.294	26.738	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	2.069.888	2.030.848	—	1.792.580	1.792.580	—
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	2.094.182	2.057.586	—	1.792.580	1.792.580	—
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	X	14.821	1.210.480	X	3.158	28.323
1.1 Di negoziazione	X	14.821	599.950	X	3.158	28.323
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	610.530	X	—	—
2. Derivati creditizi	X	—	19.572	X	—	14.842
2.1 Di negoziazione	X	—	19.572	X	—	14.842
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
Totale B	—	14.821	1.230.052	—	3.158	43.165
Totale (A+B)	2.094.182	2.072.407	1.230.052	1.792.580	1.795.738	43.165

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

Tipologia derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A) Derivati quotati							
1. Derivati finanziari:	13.766	—	1.055	—	—	14.821	—
– Con scambi di capitale	12.927	—	1.032	—	—	13.959	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	12.927	—	1.032	—	—	13.959	—
– Senza scambio di capitale	839	—	23	—	—	862	3.158
– opzioni emesse	—	—	23	—	—	23	—
– altri derivati	839	—	—	—	—	839	3.158
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>13.766</b>	<b>—</b>	<b>1.055</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>14.821</b>	<b>3.158</b>
B) Derivati non quotati							
1. Derivati finanziari:	341.863	4.391	772.444	91.782	—	1.210.480	28.323
– Con scambio di capitale	—	4.041	4.345	—	—	8.435	—
– opzioni emesse	—	49	4.345	—	—	4.394	—
– altri derivati	—	3.992	—	—	—	3.992	—
– Senza scambio di capitale	341.863	350	768.099	91.782	—	1.202.094	28.323
– opzioni emesse	820	350	734.787	—	—	735.957	28.323
– altri derivati	341.043	—	33.312	91.782	—	466.137	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	19.572	—	19.572	14.842
– Con scambio di capitale	—	—	—	18.072	—	18.072	14.842
– Senza scambio di capitale	—	—	—	1.500	—	1.500	—
<b>Totale B</b>	<b>341.863</b>	<b>4.391</b>	<b>772.444</b>	<b>111.354</b>	<b>—</b>	<b>1.230.052</b>	<b>43.165</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>355.629</b>	<b>4.391</b>	<b>773.499</b>	<b>111.354</b>	<b>—</b>	<b>1.244.873</b>	<b>46.323</b>

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

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

Tipologie derivati/ attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati Quotati	—	—	—	—	—	—
1. Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati Non quotati	1.321.437	5.740	—	4.210	—	1.331.387
1. Derivati finanziari:	1.321.437	5.740	—	—	—	1.327.177
– Con scambio di capitale	—	5.740	—	—	—	5.740
- opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	5.740	—	—	—	5.740
– Senza scambio di capitale	1.321.437	—	—	—	—	1.321.437
- opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	1.321.437	—	—	—	—	1.321.437
2. Derivati creditizi:	—	—	—	4.210	—	4.210
– Con scambio di capitale	—	—	—	4.111	—	4.111
– Senza scambio di capitale	—	—	—	99	—	99
Totale B	1.321.437	5.740	—	4.210	—	1.331.387
Totale 30 giugno 2006	1.321.437	5.740	—	4.210	—	1.331.387
Totale 30 giugno 2005	55.211	2.802	—	45	181	58.239

## 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	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Crediti	23.147	—	1.469	—	—	—	208	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale attività</b>	<b>23.147</b>	<b>—</b>	<b>1.469</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>208</b>	<b>—</b>
1. Passività finanziarie	1.302.135	—	1.780	—	—	—	2.648	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale passività</b>	<b>1.302.135</b>	<b>—</b>	<b>1.780</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2.648</b>	<b>—</b>

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Cedenti effetti all'incasso	13	18
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.127	2.067
– commissioni da riconoscere a banche	54	75
– commissioni a partec. a consorzi di garanzia	111	2.725
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	15.957	22.273
– fatture da regolare e da ricevere	134.643	149.779
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	—	25.337
3. Debiti verso l'Erario	—	32.431
4. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	42.326	32.125
5. Conti interbancari, valute postergate	—	85
6. Cauzione contratti derivati (MTM)	576.013	859.806
7. Altre partite	39.573	482.883
8. Rettifiche di consolidamento	—	—
<b>Totale</b>	<b>810.817</b>	<b>1.609.604</b>

## Sezione 11

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

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. Esistenze iniziali	36.252	33.139
B. Aumenti	9.219	9.239
B.1 Accantonamento dell'esercizio	8.874	8.101
B.2 Altre variazioni in aumento	345	1.138
C. Diminuzioni	10.757	6.126
C.1 Liquidazioni effettuate	6.098	2.611
C.2 Altre variazioni in diminuzione <sup>(1)</sup>	4.659	3.515
D. Rimanenze finali	34.714	36.252

<sup>(1)</sup> Include i trasferimenti ai Fondi a contribuzione definita esterni.

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

Voci/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi rischi ed oneri	156.557	153.369
2.1 controversie legali	39	41
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	156.518	153.328
Totale	156.557	153.369

## 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	41	153.328	153.369
B. Aumenti	—	15	5.588	5.603
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	15	5.588	5.603
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	17	2.398	2.415
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	17	2.398	2.415
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	39	156.518	156.557

## Sezione 15

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

#### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Capitale	405.999	397.478
2. Sovrapprezzi di emissione	2.071.364	1.933.331
3. Riserve	3.058.670	2.708.792
4. Azioni proprie <sup>(1)</sup>	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	351.197	13.514
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	858.403	713.953
<b>Totale</b>	<b>6.745.199</b>	<b>5.766.634</b>

(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	794.955.915
– interamente liberate	794.955.915
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	—
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	794.955.915
B. Aumenti	17.041.250
B.1 Nuove emissioni	17.041.250
– a pagamento	—
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrant	—
– altre	17.041.250
– 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	811.997.165
D.1 Azioni Proprie (+)	—
– interamente liberate	—
– non interamente liberate	—

15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	311.914	—
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura di flussi finanziari	25.769	—
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.514	13.514
Totale	351.197	13.514

15.8 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	—	—	13.514
Applicazione IAS39	332.965	30.821	—
A. Esistenze iniziali	332.965	30.821	13.514
B. Aumenti	322.834	26.675	—
B.1 Incrementi di fair value	304.607	26.675	—
B.2 Altre variazioni	18.227	—	—
C. Diminuzioni	343.885	31.727	—
C.1 Riduzioni di fair value	158.001	30.077	—
C.2 Altre variazioni	185.884	1.650	—
D. Rimanenze finali	311.914	25.769	13.514

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

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

15.10 *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	—	—	—	—
Applicazione IAS 39	33.392	297.422	3.151	332.965
1. Esistenze iniziali	33.392	297.422	3.151	332.965
2. Variazioni positive	26.257	294.758	1.819	322.834
2.1 Incrementi di fair value	15.027	287.761	1.819	304.607
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	—	6.997	—	6.997
– da deterioramento	—	—	—	—
– da realizzo	—	6.997	—	6.997
2.3 Altre variazioni	11.230	—	—	11.230
3. Variazioni negative	49.923	293.962	—	343.885
3.1 Riduzioni di fair value	35.953	122.048	—	158.001
3.2 Rettifiche di deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	13.970	156.636	—	170.606
3.4 Altre variazioni	—	15.278	—	15.278
4. Rimanenze finali	8.726	298.218	4.970	311.914



## Sezione 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

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

Voci/Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Capitale	25.669	72.425
2. Sovrapprezzi di emissione	2.537	—
3. Riserve	49.181	—
4. (Azioni proprie)	—	—
5. Riserve da valutazione <sup>(1)</sup>	2.452	—
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	9.372	8.369
Totale	89.211	80.794

(1) Relative a copertura di flussi finanziari.

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	1.499.611	618.804
a) Banche	810.645	12.049
b) Clientela	688.966	606.755
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	5.839	2.162
a) Banche	—	—
b) Clientela	5.839	2.162
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	69.255.729	17.874.580
a) Banche	4.383.111	4.578.088
i) a utilizzo certo	2.594.234	2.605.007
ii) a utilizzo incerto	1.788.877	1.973.081
b) Clientela	64.872.618	13.296.492
i) a utilizzo certo	7.885.393	6.357.889
ii) a utilizzo incerto	56.987.225 <sup>(1)</sup>	6.938.603
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	273.933	1.244.147
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6. Altri impegni	159.149	120.712
Totale	71.194.261	19.860.405

(1) Di cui 48.544.000 garantito da fidejussioni bancarie.

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

Portafogli	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.323.179	1.195.673
2. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	—	—
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	334.895	301.953
7. Attività materiali	—	—

## 4. Gestione e intermediazione per conto terzi: gruppo bancario

Operazioni	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	40.837.772	30.780.669
a) acquisti	20.638.248	15.132.153
1. regolati	20.077.303	14.349.355
2. non regolati	560.945	782.798
b) vendite	20.199.524	15.648.516
1. regolate	19.638.579	14.865.718
2. non regolate	560.945	782.798
2. Gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	4.497.000	4.310.000
a) individuali	1.247.000	1.153.000
b) collettive	3.250.000	3.157.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	18.015.532	26.363.376
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) <sup>(2)</sup>	4.289.689	13.175.355
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	357.299	388.835
2. altri titoli	3.932.390	12.786.520
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	1.298.659	—
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	44.324	—
2. altri titoli	1.254.335	—
c) titoli di terzi depositati presso terzi	3.983.050	4.549.493
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	8.444.134	8.638.528
4. Altre operazioni	—	—

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 7.007.000 (5.359.000 al 30 giugno 2005).

<sup>(2)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 1.399.000 (1.128.000 al 30 giugno 2005).

## 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 2005/06	Esercizio 2004/05
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	150.084	—	—	16	150.100	247.854
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	51.361	—	—	37.117	88.478	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	20.150	—	—	—	20.150	—
4. Crediti verso banche	—	18.286	—	58.738	77.024	93.901
5. Crediti verso clientela	—	966.019	4.285	35.800	1.006.104	871.812
6. Derivati di copertura	—	—	—	336.864	336.864	108.901
7. Attività finanziarie cedute e non cancellate	—	64.404	—	1.626	66.030	73.754
8. Altre attività	—	—	—	2.961	2.961	7.549
<b>Totale</b>	<b>221.595</b>	<b>1.048.709</b>	<b>4.285</b>	<b>473.122</b>	<b>1.747.711</b>	<b>1.403.771</b>

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

Voci/Settori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	30.657	20.103
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	167.808	134.267
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
<b>Totale</b>	<b>198.465</b>	<b>154.370</b>

1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
1. Debiti verso banche	(234.834)	—	—	(234.834)	(148.125)
2. Debiti verso clientela	(39.452)	—	(31.261)	(70.713)	(99.451)
3. Titoli in circolazione	—	(804.786)	—	(804.786)	(583.093)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	—	—	(57.809)	(57.809)	(51.283)
7. Altre passività	—	—	(469)	(469)	(45)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(274.286)</b>	<b>(804.786)</b>	<b>(89.539)</b>	<b>(1.168.611)</b>	<b>(881.997)</b>

1.6 *Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta	(23.068)	(12.553)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(225)	(228)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	—	—
<b>Totale</b>	<b>(23.293)</b>	<b>(12.781)</b>

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
a) garanzie rilasciate	4.391	3.228
b) derivati su crediti	1.514	2.884
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	123.103	122.302
1. negoziazione di strumenti finanziari	42.261	32.869
2. negoziazione di valute	81	72
3. gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	6.124	4.880
3.1 individuali	6.124	4.880
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	3.737	3.621
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	54.964	67.379
7. raccolta ordini	2.288	—
8. attività di consulenza	—	134
9. distribuzione di servizi di terzi	13.648	13.347
9.1 gestioni patrimoniali	13.648	13.347
9.1.1 individuali	13.648	13.347
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	512	473
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	110	2.360
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	150.932	102.010
Totale	280.562	233.257

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 65.338 (48.630 al 30 giugno 2005).

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

Canali/Valori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
a) presso propri sportelli:	74.736	85.606
1. gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	6.124	4.880
2. collocamento di titoli	54.964	67.379
3. servizi e prodotti di terzi	13.648	13.347
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
<b>Totale</b>	<b>74.736</b>	<b>85.606</b>

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 65.338 (48.630 al 30 giugno 2005).

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
a) garanzie ricevute	—	(8)
b) derivati su crediti	—	(1.527)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(7.237)	(13.224)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(4.786)	(2.538)
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	(1.971)	(2.535)
5. collocamento di strumenti finanziari	(478)	(8.149)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	—	—
e) altri servizi	(17.213)	(56.722) <sup>(1)</sup>
<b>Totale</b>	<b>(24.450)</b>	<b>(71.481)</b>

<sup>(1)</sup> Di cui 43.668 per provvigioni ad agenti.

### Sezione 3

#### Dividendi e proventi simili - Voce 70

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

Voci/Proventi	Esercizio 2005/06		Esercizio 2004/05	
	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	137.517	—	127.194	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	64.912	—	40.337	—
C. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>202.429</b>	<b>—</b>	<b>167.531</b>	<b>—</b>

### Sezione 4

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

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

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	89.384	286.596	(138.077)	(306.296)	(68.393)
1.1 Titoli di debito	17.164	127.474	(82.407)	(135.653)	(73.422)
1.2 Titoli di capitale	72.220	159.122	(55.670)	(170.643)	5.029
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	—	—
2. Passività finanziarie di negoziazione	7.384	—	(718)	—	6.666
2.1 Titoli di debito	501	—	(718)	—	(217)
2.2 Altre	6.883	—	—	—	6.883
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	14.464	—	(7.704)	—	6.760
4. Strumenti derivati	371.416	1.292.127	(258.864)	(1.264.314)	140.365
4.1 Derivati finanziari:	371.416	1.289.680	(252.506)	(1.261.578)	147.012
– Su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>	165.109	724.584	(4.195)	(688.962)	196.536
– Su titoli di capitale e indici azionari	206.307	519.529	(248.311)	(510.516)	(32.991)
– Su valute e oro	—	45.567	—	(62.100)	(16.533)
– Altri	—	—	—	—	—
4.2 Derivati su crediti	—	2.447	(6.358)	(2.736)	(6.647)
<b>Totale</b>	<b>482.648</b>	<b>1.578.723</b>	<b>(405.363)</b>	<b>(1.570.610)</b>	<b>85.398</b>
30 giugno 2005	45.542	910.796	(68.191)	(862.620)	25.527

(1) di cui (7.205) di differenziali 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 2005/06	Esercizio 2004/05
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	157.351	—
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	10.389	—
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	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)	898.406	—
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(792.373)	—
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(44.580)	—
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(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)	(900.534)	—
Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(2.128)	—



## Sezione 6

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

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

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2005/06			Esercizio 2004/05		
	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	200.493	(112.654)	87.839	38.461	—	38.461
3.1 Titoli di debito	19.778	(20.285)	(507)	—	—	—
3.2 Titoli di capitale	180.715	(92.369)	88.346	38.461	—	38.461
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	(167)	(167)	—	—	—
<b>Totale attività</b>	<b>200.493</b>	<b>(112.821)</b>	<b>87.672</b>	<b>38.461</b>	<b>—</b>	<b>38.461</b>
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	14.148	(5.280)	8.868	—	—	—
<b>Totale passività</b>	<b>14.148</b>	<b>(5.280)</b>	<b>8.868</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## Sezione 8

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

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

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Crediti verso clientela	(70.331)	(18.401)	(49.217)	453	11.687	113	5.977	(119.719)	(98.140)
C. Totale	(70.331)	(18.401)	(49.217)	453	11.687	113	5.977	(119.719)	(98.140)

*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 2005/06	Esercizio 2004/05
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(266)	—	287	292	—	—	313	(8)
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(266)	—	287	292	—	—	313	(8)

*Legenda*

A = da interessi

B = altre riprese

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

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	—	—	—	—	—	—	—	—	200
B. Derivati su crediti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Impegni ad erogare fondi	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Altre operazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	56.524
E. Totale	—	—	—	—	—	—	—	—	56.724

*Legenda*

A = da interessi

B = altre riprese

## Sezione 11

### Le spese amministrative - Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Topologie di spesa/Valori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
1. Personale dipendente	(198.619)	(191.530)
a) salari e stipendi	(140.789)	(128.711)
b) oneri sociali	(36.322)	(33.254)
c) indennità di fine rapporto	(8.741)	(9.389)
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	—	—
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	—	—
– a contribuzione definita	—	—
– a prestazione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(6.706)	(5.496)
– a contribuzione definita	(6.706)	(5.496)
– a prestazione definita	—	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(5.502)	(14.637)
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(559)	(43)
2. Altro personale	(1.927)	(1.370)
3. Amministratori	(8.163)	(7.779)
Totale	(208.709)	(200.679)

#### 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	107	101
b) Quadri direttivi	637	644
Di cui: di 3° e 4° livello	333	322
c) Restante personale	915	843
Altro personale	86	80
Totale	1.745	1.668

### 11.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(18.504)	(14.958)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	(10.650)	(11.549)
– servizio azioni e obbligazioni	(2.377)	(1.924)
– assicurazioni diverse	(1.447)	(1.333)
– pubblicità	(13.938)	(13.984)
– affitto locali e spese di manutenzione	(14.945)	(18.092)
– costo elaborazione dati ed info provide	(40.771)	(28.453)
– stampati, cancelleria e utenze	(14.055)	(12.228)
– spese di rappresentanza e viaggio	(5.753)	(6.464)
– altre spese del personale	(6.517)	(7.150)
– spese bancarie	(12.379)	(8.105)
– spese di trasporto	(1.901)	(293)
– servizi di outsourcing	(4.113)	(2.233)
– cespiti spesati	(2.520)	(615)
– altre spese	(5.262)	(7.110)
<b>Totale altre spese</b>	<b>(155.132)</b>	<b>(134.491)</b>
– imposte indirette e tasse	—	—
- imposta patrimoniale	—	—
- sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve	(1.016)	(1.547)
- imposta sostitutiva e varie	(16.924)	(12.771)
<b>Totale imposte indirette</b>	<b>(17.940)</b>	<b>(14.318)</b>
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>(173.072)</b>	<b>(148.809)</b>

## Sezione 12

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

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

	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI :		
– spese legali	(15)	(250)
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile <sup>(1)</sup>	(5.278)	(2.076)
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>(5.293)</b>	<b>(2.326)</b>

<sup>(1)</sup> 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	(10.145)	—	—	(10.145)
A.1 Di proprietà	(10.145)	—	—	(10.145)
– Ad uso funzionale	(9.731)	—	—	(9.731)
– Per investimento	(414)	—	—	(414)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(10.145)	—	—	(10.145)
Totale al 30 giugno 2005	(10.489)	—	—	(10.489)

## 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	(2.812)	—	—	(2.812)
A.1 Di proprietà	(2.812)	—	—	(2.812)
– Software	(2.812)	—	—	(2.812)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(2.812)	—	—	(2.812)
Totale 30 giugno 2005	(2.699)	—	—	(2.699)

## Sezione 15

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

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

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
a) Attività di leasing	6.797	5.102
b) Recuperi da clientela	17.630	9.977
c) Altri ricavi	39.802	40.999
d) Costi e spese	(11.064)	(2.682)
Totale	53.165	53.396

## Sezione 16

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

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

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
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	—	—
Reddito netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	339.378	285.573
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	2.200	705
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	337.178	284.868
B. Oneri	(1.878)	(605)
1. Svalutazioni	—	(510)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	(34)
4. Altre variazioni negative	(1.878)	(61)
Reddito netto	337.500	284.968
Totale	337.500	284.968

## Sezione 19

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

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

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2005/06	Esercizio 2004/05
A. Immobili	517	—
– Utili da cessione	517	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	98	(62)
– Utili da cessione	98	—
– Perdite da cessione	—	(62)
Risultato netto	615	(62)

## 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 2005/06	Esercizio 2004/05
1. Imposte correnti	(194.882)	(161.716)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	19.494	30.602
5. Variazione delle imposte differite	(46.131)	6.491
Imposte di competenza dell'esercizio	(221.519)	(124.623)

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

	30 giugno 2006
Utile al lordo delle imposte	1.089.294
Tasso teorico applicabile	33%
Imposte teoriche	(359.467)
Dividendi	40.786
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX)	29.799
Utili su partecipazioni all'equity method	74.349
Variazioni su imposte differite esercizi precedenti	18.041
Aliquote fiscali differenti (società estere)	13.101
Altre variazioni	(1.040)
TOTALE IRES	(184.431)
IRAP	(37.088)
TOTALE VOCE 290	(221.519)

## 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 2006	30 giugno 2005
PALLADIO LEASING S.p.A.	3.540	2.959
SELMABIPPIEMME LEASING S.p.A.	4.286	3.307
TELELEASING S.p.A.	5.017	3.504
ALTRE	(57)	72
RETTIFICHE CONSOLIDAMENTO	(3.414)	(1.473)
Totale	9.372	8.369

## Sezione 24

### Utile per azione

#### 24.1 Utile per azione

	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Utile attribuibile	Media ponderata azioni ordinarie	Utile per azione	Utile attribuibile	Media ponderata azioni ordinarie	Utile per azione
EPS Base	858.403	797.557.140	1,08	713.953	784.044.920	0,91
EPS Diluito	858.403	832.590.415	1,03	713.953	822.019.665	0,87



## 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	Gruppo
<i>Dati economici</i>			(mln/€)		
Margine di interesse .....	180,5	392,-	20,5	—	593,-
Dividendi .....	65,-	—	—	—	65,-
Risultato dell'attività di negoziazione .....	205,9	0,9	8,9	—	215,7
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	213,-	41,2	48,5	—	302,7
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	15,7	—	9,1	310,5	335,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>680,1</b>	<b>434,1</b>	<b>87,-</b>	<b>310,5</b>	<b>1.511,7</b>
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(190,3)</b>	<b>(156,9)</b>	<b>(46,2)</b>	<b>—</b>	<b>(393,4)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>489,8</b>	<b>277,2</b>	<b>40,8</b>	<b>310,5</b>	<b>1.118,3</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	85,9	—	1,9	—	87,8
Rettifiche nette dei crediti .....	(4,2)	(115,2)	—	—	(119,4)
Altre .....	1,7	—	0,9	—	2,6
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>573,2</b>	<b>162,-</b>	<b>43,6</b>	<b>310,5</b>	<b>1.089,3</b>
Imposte sul reddito .....	(118,1)	(68,7)	(0,7)	(34,-)	(221,5)
Risultato di pertinenza di terzi .....	1,5	(10,8)	(0,1)	—	(9,4)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>456,6</b>	<b>82,5</b>	<b>42,8</b>	<b>276,5</b>	<b>858,4</b>

Le aree di business includono:

- *wholesale banking*: Mediobanca, Mediobanca International, Prominvestment, Seteci, R&S e Technostart;
- *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	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>			(mln/€)		
Impieghi netti di tesoreria .....	5.827,7	221,3	271,6	—	6.320,6
Titoli disponibili per la vendita .....	4.065,8	—	1.436,9	—	5.502,7
di cui :azioni .....	2.404,-	—	19,-	—	2.423,-
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	626,5	—	—	—	626,5
Partecipazioni .....	146,9	—	34,6	2.173,4	2.354,9
Impieghi a clientela .....	12.268,8	8.778,3	341,-	—	21.388,1
Provvista .....	(18.881,2)	(8.444,9)	(1.741,6)	—	(29.067,7)

## B. SCHEMA SECONDARIO

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

	Italia	Europa <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati economici</i>		(mln/€)	
Margine di interesse .....	568,-	25,-	593,-
Dividendi .....	65,-	—	65,-
Risultato dell'attività di negoziazione .....	206,2	9,5	215,7
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	254,-	48,7	302,7
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	335,3	—	335,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.428,5</b>	<b>83,2</b>	<b>1.511,7</b>
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(350,5)</b>	<b>(42,9)</b>	<b>(393,4)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>1.078,-</b>	<b>40,3</b>	<b>1.118,3</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita ..	85,9	1,9	87,8
Utili (perdite) da realizzo – altri .....	2,-	0,6	2,6
Rettifiche nette dei crediti .....	(119,9)	0,5	(119,4)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>1.046,-</b>	<b>43,3</b>	<b>1.089,3</b>
Imposte sul reddito .....	(221,-)	(0,5)	(221,5)
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,4)	—	(9,4)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>815,6</b>	<b>42,8</b>	<b>858,4</b>

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

	Italia	Europa <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>		(mln/€)	
Impieghi neti di tesoreria .....	6.043,6	277,-	6.320,6
Titoli disponibili per la vendita .....	4.043,0	1.459,7	5.502,7
Partecipazioni .....	2.354,9	—	2.354,9
Impieghi a clientela .....	20.611,4	776,7	21.388,1
Raccolta .....	(25.642,6)	(3.425,1)	(29.067,7)

<sup>(1)</sup> Mediobanca International, Lussemburgo e Compagnie Monegasque 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	—	—	—	—	—	8.128.902	8.128.902
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	5.502.675	5.502.675
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	626.456	626.456
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	—	4.973.919	4.974.046
5. Crediti verso clientela	80.381	20.479	1.846	7.581	29.891	22.814.022	22.954.200
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	793.395	793.395
Totale 30 giugno 2006	80.508	20.479	1.846	7.581	29.891	42.839.369	42.979.674
Totale 30 giugno 2005	75.372	5.217	1.252	2.685	—	34.953.454	35.037.980

*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	8.128.902	8.128.902
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	5.502.675	—	5.502.675	5.502.675
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	632.937	(6.481)	626.456	626.456
4. Crediti verso banche	2.325	—	(2.198)	127	4.981.742	(7.823)	4.973.919	4.974.046
5. Crediti verso clientela	259.596	(63.195)	(56.223)	140.178	22.944.342	(130.320)	22.814.022	22.954.200
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	793.395	793.395
Totale 30 giugno 2006	261.921	(63.195)	(58.421)	140.305	34.061.696	(144.624)	42.839.369	42.979.674
Totale 30 giugno 2005	159.550	(49.792)	(25.232)	84.526	35.034.111	(80.657)	34.953.454	35.037.980

*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
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a. Sofferenze	127	—	—	127
b. Incagli	—	—	—	—
c. Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d. Esposizioni scadute	—	—	—	—
e. Rischio Paese	2.198	X	(2.198)	—
f. Altre attività	4.981.742	X	(7.823)	4.973.919
<b>TOTALE A</b>	<b>4.984.067</b>	<b>—</b>	<b>(10.021)</b>	<b>4.974.046</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a. Deteriorate	—	—	—	—
b. Altre	7.586.048	X	—	7.586.048
<b>TOTALE B</b>	<b>7.586.048</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.586.048</b>

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 —	— —	— —	— —	— —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	2.198
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 —	— —	— —	— —	2.198 —

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>	— —	— —	— —	— —	— —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	2.198
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	2.198
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>	— —	— —	— —	— —	2.198 —

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

Tipologia esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a. Sofferenze	153.550	(53.314)	(19.855)	80.381
b. Incagli	51.991	(5.184)	(26.328)	20.479
c. Esposizioni ristrutturate	2.085	(179)	(60)	1.846
d. Esposizioni scadute	22.079	(4.518)	(9.980)	7.581
e. Rischio Paese	29.891	X	—	29.891
f. Altre attività	22.944.342	X	(130.320)	22.814.022
<b>TOTALE A</b>	<b>23.203.938</b>	<b>(63.195)</b>	<b>(186.543)</b>	<b>22.954.200</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a. Deteriorate	—	—	—	—
b. Altre	66.492.608	X	—	66.492.608
<b>TOTALE B</b>	<b>66.492.608</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>66.492.608</b>

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>	131.175 14.764	25.587 6.007	1.307 —	12.115 286	— —
Rettifiche FTA IAS 39	3.025	2.660	—	—	—
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>134.200</b>	<b>28.247</b>	<b>1.307</b>	<b>12.115</b>	<b>—</b>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>60.273</b>	<b>52.526</b>	<b>5.152</b>	<b>26.446</b>	<b>29.891</b>
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	28.020	42.682	711	13.385	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	5.292	6.571	3.767	10.654	—
B.3 altre variazioni in aumento	26.961	3.273	674	2.407	29.891
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>(40.923)</b>	<b>(28.782)</b>	<b>(4.374)</b>	<b>(16.482)</b>	<b>—</b>
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(979)	(666)	(17)	—	—
C.2 cancellazioni	(3.073)	(16.463)	—	(5.172)	—
C.3 incassi	(20.641)	(3.497)	(12)	(2)	—
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(8.944)	(6.216)	(2.872)	(8.252)	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	(7.286)	(1.940)	(1.473)	(3.056)	—
<b>D. Esposizione lorda finale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i></b>	<b>153.550 21.147</b>	<b>51.991 4.959</b>	<b>2.085 60</b>	<b>22.079 1.996</b>	<b>29.891 —</b>



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>	(55.929) (11.784)	(16.481) (3.206)	(55) —	(9.305) (229)	— —
Rettifiche FTA IAS 39	(5.257)	(2.055)	—	—	—
A. Rettifiche complessive iniziali	(61.186)	(18.536)	(55)	(9.305)	—
B. Variazioni in aumento	(27.942)	(83.883)	(262)	(12.221)	—
B.1 rettifiche di valore	(24.003)	(81.232)	(146)	(6.784)	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(357)	(981)	—	(1.699)	—
B.3 altre variazioni in aumento	(3.582)	(1.670)	(116)	(3.738)	—
C. Variazioni in diminuzione	15.959	70.907	78	7.028	—
C.1 riprese di valore da valutazione	423	487	1	117	—
C.2 riprese di valore da incasso	4.288	1.021	37	245	—
C.3 cancellazioni	1.978	68.286	—	35	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	340	224	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	8.930	889	40	6.631	—
D. Rettifiche complessive finali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	(73.169) (16.770)	(31.512) (3.839)	(239) (6)	(14.498) (1.092)	— —

*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	55,25%	4,51%	40,24%
B. Altre esposizioni	82,62%	1,58%	15,80%

*A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela*

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)				Garanzie Personali (2)							Totale (1) + (2)			
		Derivati su crediti		Crediti di firma		Derivati su crediti			Crediti di firma							
		Immobili	Titoli	Altri beni	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti				
1. Esposizioni verso banche garantite	388.468	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	142.722	301	203.146	346.169
2. Esposizioni verso clientela garantite	13.482.245	4.033.214	1.856.858	198.030	—	—	—	—	—	—	—	128.000	—	608.684	3.557.214	10.382.000

*A.3.2 Esposizioni “fuori bilancio” verso banche e verso clientela garantite*

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)				Garanzie Personali (2)							Totale (1) + (2)			
		Derivati su crediti		Crediti di firma		Derivati su crediti			Crediti di firma							
		Immobili	Titoli	Altri beni	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti				
1. Esposizioni verso banche garantite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Esposizioni verso clientela garantite	50.226.666	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	48.544.000	—	48.544.000

*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
<b>A. Esposizioni per cassa</b>						
<b>A.1 Sofferenze</b>						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	14.641	138.909
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(8.140)	(45.174)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	(1.437)	(18.418)
Esposizione netta	—	—	—	—	5.064	75.317
<b>A.2 Incagli</b>						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	14.883	37.108
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(3.867)	(1.317)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(26.328)
Esposizione netta	—	—	—	—	11.016	9.463
<b>A.3 Esposizioni ristrutturate</b>						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	900	1.185
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(128)	(51)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	(17)	(43)
Esposizione netta	—	—	—	—	755	1.091
<b>A.4 Esposizioni scadute</b>						
Esposizioni lorda	—	—	—	—	6.342	15.737
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(2.864)	(1.654)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	(1)	(9.979)
Esposizione netta	—	—	—	—	3.477	4.104
<b>A.5 Altre esposizioni</b>						
Esposizioni lorda	181.551	283.515	2.738.304	579.892	13.214.391	5.976.580
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(4)	(3.033)	(6.457)	(1.026)	(53.132)	(66.668)
Esposizione netta	181.547	280.482	2.731.847	578.866	13.161.259	5.909.912
<b>Totale A</b>						
Esposizioni lorda	181.551	283.515	2.738.304	579.892	13.251.157	6.169.519
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(14.999)	(48.196)
Rettifiche di valore di portafoglio	(4)	(3.033)	(6.457)	(1.026)	(54.587)	(121.436)
Esposizione netta	181.547	280.482	2.731.847	578.866	13.181.571	5.999.887
<b>B. Esposizioni “fuori bilancio”</b>						
<b>B.4 Altre esposizioni</b>						
Esposizioni lorda	—	4.226.686	4.378.757	772.826	54.027.666	3.086.673
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	4.226.686	4.378.757	772.826	54.027.666	3.086.673
<b>Totale 30/06/2006:</b>						
Esposizioni lorda	181.551	4.510.201	7.117.061	1.352.718	67.278.823	9.256.192
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(14.999)	(48.196)
Rettifiche di valore di portafoglio	(4)	(3.033)	(6.457)	(1.026)	(54.587)	(121.436)
Esposizione netta	181.547	4.507.168	7.110.604	1.351.692	67.209.237	9.086.560
<b>Totale 30/06/2005</b>	196.805	117.382	2.034.431	—	11.472.862	4.455.642

*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 2006	30 giugno 2005
a) Altri servizi di vendita	5.196.817	3.222.039
b) Servizi di comunicazione	334.937	1.482.056
c) Prodotti energetici	818.975	1.114.500
d) Industria mezzi di trasporto	327.503	695.301
e) Servizi connessi ai trasporti	1.022.488	476.488
f) Altri gruppi di attività economica	3.894.856	3.353.843
Totale	11.595.576	10.344.227

*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	151.242	79.510	2.308	871	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	51.821	20.364	170	115	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni strutturate	2.085	1.846	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	22.079	7.581	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	18.668.114	18.553.391	4.067.687	4.053.224	219.955	219.266	18.477	18.032	—	—
Totale A	18.895.341	18.662.692	4.070.165	4.054.210	219.955	219.266	18.477	18.032	—	—
B) Esposizioni “fuori bilancio”										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	13.338.263	13.338.263	52.780.109	52.780.109	317.601	317.601	9.439	9.439	47.196	47.196
Totale B	13.338.263	13.338.263	52.780.109	52.780.109	317.601	317.601	9.439	9.439	47.196	47.196
Totale 30/06/2006	32.233.604	32.000.955	56.850.274	56.834.319	537.556	536.867	27.916	27.471	47.196	47.196
Totale 30/06/2005	—	25.673.986	—	8.835.743	—	3.014.740	—	—	—	—

*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	2.792.854	2.792.118	2.009.263	2.009.263	1.949	1.949	36.177	36.177	143.697	134.412
Totale A	2.792.854	2.792.118	2.009.390	2.009.390	1.949	1.949	36.177	36.177	143.697	134.412
B) Esposizioni “fuori bilancio”										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	2.758.841	2.758.841	3.013.361	3.013.361	206.661	206.661	50.289	50.289	1.556.896	1.556.896
Totale B	2.758.841	2.758.841	3.013.361	3.013.361	206.661	206.661	50.289	50.289	1.556.896	1.556.896
Totale 30/06/2006	5.551.695	5.550.959	5.022.751	5.022.751	208.610	208.610	86.466	86.466	1.700.593	1.691.308
Totale 30/06/2005	—	1.412.876	—	1.369.227	—	19.292	—	—	—	144.752

### B.5 Grandi rischi

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Importo complessivo ponderato	10.619.263	10.820.544
b) Numero delle posizioni	10	10

## 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 è limitata ad alcune operazioni di tesoreria caratterizzate da alto profilo creditizio; oltre ai possessi relativi alle due cartolarizzazioni del Gruppo (Quarzo srl. e Quarzo Lease srl.)



## Informazioni di natura quantitativa

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

Qualità attività sottostanti/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	77.889	77.889	5.990	5.990	15.720	15.720
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	77.889	77.889	5.990	5.990	15.720	15.720
B) Con attività sottostanti di terzi	581.511	581.511	31.215	31.215	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	581.511	581.511	31.215	31.215	—	—
Totale al 30/06/2006 <sup>(1)</sup>	659.400	659.400	37.205	37.205	15.720	15.720

<sup>(1)</sup> 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 <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
B) Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
C) Non cancellate dal bilancio	77.889	77.889	5.990	5.990	15.720	15.720
C.1 Quarzo FLT2015 Classe A	19.583	19.583	5.990	5.990	7.310	7.310
C.2 Quarzo Lease Srl 2015° Canoni di Leasing	58.306	58.306	—	—	8.410	8.410
Totale al 30/06/2006	77.889	77.889	5.990	5.990	15.720	15.720

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

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
A.1 Agrisecurities 1B 8/9/10 Crediti di Leasing IT0003119333	—	—	13.879	—	—	—
A.2 Scip 2 B2 26/4/25 Immobili non residenziali IT0003837082	—	—	17.336	—	—	—
A.3 Agrisecurities 8/9/2010 Crediti di Leasing IT0003119325	32.600	—	—	—	—	—
A.4 CF Finance Srl A31/10/12 Factoring IT0003396493	5.027	—	—	—	—	—
A.5 Astrea Srl 17/01/2013 Altri Crediti IT0003331292	1.848	—	—	—	—	—
A.6 Entasi Srl 17/01/2013 Altri Crediti IT0003142996	30.077	—	—	—	—	—
A.7 Locat MTGE 34-24 FLT Crediti Leasing IT0003733083	36.936	—	—	—	—	—
A.8 SCIP 2 A5 26/4/25 Imm. non residenziali IT0003837074	39.226	—	—	—	—	—
A.9 Sintonia Finance Srl 2030 Imm. non residenziali XS0163298432	2.527	—	—	—	—	—
A.10 San Giorgio II 07/2017 FLT - Prestiti Personali IT0003699557	433.270	—	—	—	—	—
Totale al 30/06/2006	581.511	—	31.215	—	—	—

(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 2006	30 giugno 2005
1. Esposizioni per cassa	220.748	—	491.577	—	—	712.325	965.734
- Senior	167.823	—	491.577	—	—	659.400	905.662
- Mezzanine	37.205	—	—	—	—	37.205	44.352
- Junior	15.720	—	—	—	—	15.720	15.720
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	—	—	—
- Senior	—	—	—	—	—	—	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30/06/2006	220.748	—	491.577	—	—	712.325	965.734

*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	849.891
1. Sofferenze	18.876
2. Incagli	3.644
3. Esposizioni ristrutturate	54
4. Esposizioni scadute	931
5. Altre attività	826.386
B. Attività sottostanti di terzi:	
B.1 Sofferenze	—
B.2 Incagli	—
B.3 Esposizioni ristrutturate	—
B.4 Esposizioni scadute	—
B.5 Altre attività	—
Totale 30/06/2006	849.891

### 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 tipo revolving, prevede il reintegro del portafoglio iniziale su base trimestrale per quattordici periodi fino ad ottobre 2005. Al termine del periodo di rotazione (l'ultima cessione è stata effettuata il 15 ottobre 2005), è iniziato il rimborso dei titoli. Al 30 giugno 2006 sono stati rimborsati titoli di classe A per nominali € 192.737.000. 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	406.127.489
Servicing fee	630.187
Interessi maturati sulle Notes classe C	219.378
Interessi maturati sulle Notes Junior	22.025.717
Crediti ceduti a Quarzo (ultimi 2 periodi di revolving)	197.398.221

#### Quarzo Lease S.r.l. (SelmaBipiemmeLeasing)

L'operazione è stata finalizzata principalmente alla raccolta di provvista a condizioni competitive e ha comportato la cessione pro soluto, alla società veicolo Quarzo Lease S.r.l., di crediti per un importo di € 600.870.000.

L'operazione prevede un periodo rotativo (Revolving) con scadenza all'aprile 2005, in cui trimestralmente, grazie agli incassi provenienti dai contratti di leasing sottostanti, la società veicolo acquista nuovi crediti, rappresentati da portafogli ulteriori, per garantire il valore del portafoglio iniziale. L'acquisto dei nuovi crediti deve soddisfare determinati criteri di scelta miranti a preservare la qualità del portafoglio. Al termine del periodo di rotazione, la società veicolo procederà al rimborso sequenziale dei titoli. Nell'esercizio in rassegna i rapporti intercorsi tra SelmaBipiemme e la società veicolo Quarzo Lease sono così dettagliati:

Incassi per conto Quarzo Lease	216.263.017
Servicing fee	110.066
Interessi su prestito a Quarzo Lease	381.822
Interessi maturati sulle Notes classe C	19.372.206

## 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	889.415 <sup>(1)</sup>	379.739	—	—	—	1.269.154
2. Titoli di capitale	—	—	—	22.772	163.669	186.441
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	745.927	745.927
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	—	—
B. Strumenti derivati						
Totale 30/06/2006	889.415	379.739	—	22.772	909.596	2.201.522

(1) Operazione di pronti contro termine.

### 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	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela					
a) a fronte di attività rilevate per intero	158.081	120.138	—	909.596	1.187.815
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—
1. Debiti verso banche					
a) a fronte di attività rilevate per intero	731.334	259.601	22.772	—	1.013.707 <sup>(1)</sup>
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—
Totale 30/06/06	889.415	379.739	22.772	909.596	2.201.522

(1) Di cui 597.846 su operazioni verso Banche Centrali.

## 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)* <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e portafoglio strutturale) dell'Istituto. Tale misurazione complessiva deriva dalla gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari (azionari, tasso e cambio), inclusi quelli generati connessi alle attività di credito e di raccolta.

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. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* <sup>(2)</sup> e storica <sup>(3)</sup>. Con la delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 8 marzo, il livello della probabilità utilizzata per il calcolo del VaR è passato dal 95% al 99%. Tuttavia per garantire un'analisi omogenea per l'intero esercizio, i dati sono esposti ancora in termini di VaR al 95%.

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

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2005-2006				2004-2005
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	4.074	513	6.340	2.345	2.387
Azioni .....	10.798	3.886	11.397	6.646	4.073
Tassi di cambio .....	810	211	1.595	818	663
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(5.112)	(959)	(6.406)	(2.932)	(2.402)
TOTALE .....	10.570	4.286	11.547	6.877	4.721
<b>Expected Shortfall</b> .....	<b>11.183</b>	<b>7.888</b>	<b>19.388</b>	<b>10.894</b>	<b>8.457</b>

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

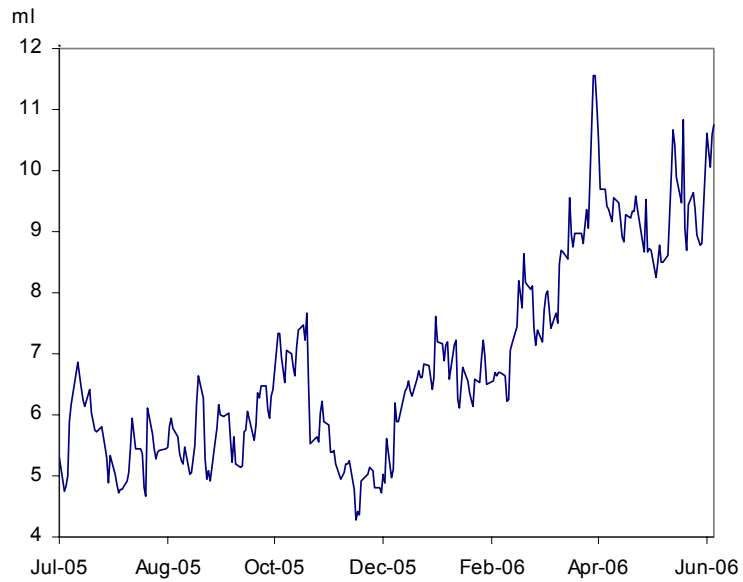
Alla chiusura dell'esercizio, il *VaR* per i rischi di mercato risultava complessivamente pari a quasi 10,6 milioni, più che raddoppiato rispetto al 30 giugno 2005 (5,2 milioni). In realtà il confronto sui dati medi rivela un incremento più contenuto (da 4,7 a 6,9 milioni) che, in presenza di un apporto sostanzialmente stabile delle componenti tassi e cambi, è dovuto al maggior contributo della componente azionaria (da 4,1 a 6,6 milioni) connesso alla maggiore volatilità dei mercati azionari registrata nell'esercizio.

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

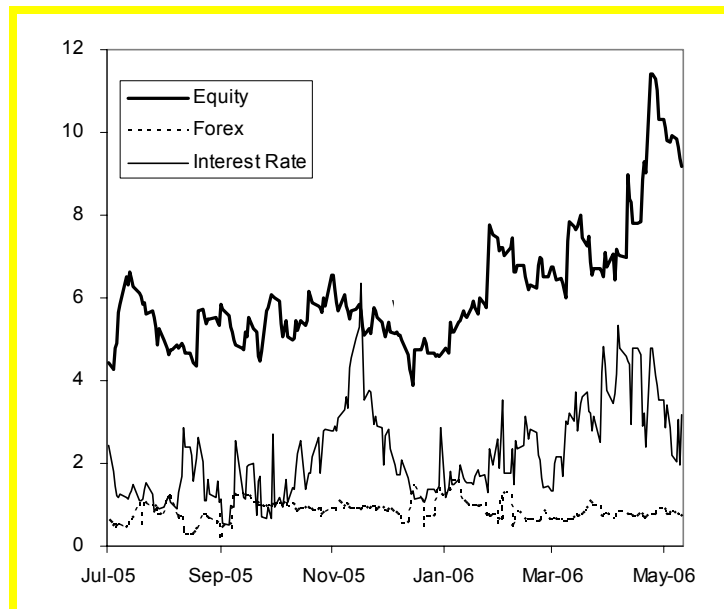
<sup>(2)</sup> Determina il valore del portafoglio sulla base di variazioni casuali dei fattori di rischio.

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

### Andamento VaR al 95%



### Andamento componenti del VaR



Il valore medio registrato dal VaR di Compagnie Monégasque de Banque (calcolato secondo le medime modalità di Mediobanca) è stato di 9 mila euro.

Il *backtesting* effettuato sull'intera struttura patrimoniale evidenzia un numero di infrazioni della soglia del VaR inferiore a quello teorico utilizzando sia una serie di utili e perdite simulate <sup>(1)</sup> sia i dati gestionali con valori pari rispettivamente al 4,6% ed al 4,2%.

### **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 impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi. All'interno di tale analisi viene calcolata la distribuzione attesa del margine d'interesse della capogruppo e la sua *sensitivity* alle variazioni dei diversi segmenti della curva dei tassi.

Per quanto riguarda la *sensitivity*, al 30 giugno l'impatto sul margine di interesse della capogruppo a seguito di aumento di 1 *basic point* è pari a +363 mila ed a -384 mila nel caso dello stesso shock al ribasso, che confermano la presenza di una sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse. Tale risultato è inoltre parzialmente compensato dall'opposta situazione di Compass che nello stesso scenario registrerebbe una riduzione del margine di circa 150 mila.

### **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.

---

<sup>(1)</sup> Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di trading intraday.



## **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.

## 1.2.1 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	—	1.162.049	1.350.891	242.933	1.425.781	303.898	435.152	—
1.1 Titoli di debito	—	1.162.049	1.350.891	242.933	1.425.781	290.598	435.152	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	13.300	—	—
2. Passività per cassa	—	(163)	(848)	(513)	(447.486)	(322.656)	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	(163)	(848)	(513)	(447.486)	(322.656)	—	—
3. Derivati finanziari	—	28.957.301	27.567.577	2.868.023	9.125.280	4.440.979	3.910.578	—
3.1 Con titolo sottostante	—	3.208.258	5.210.607	281.390	1.214.495	672.675	772.019	—
– Opzioni	—	—	30.000	—	—	—	30.000	—
+ Posizioni lunghe	—	—	30.000	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	30.000	—
– Altri	—	3.208.258	5.180.607	281.390	1.214.495	672.675	742.019	—
+ Posizioni lunghe	—	1.751.989	2.586.026	98.528	557.285	468.032	187.862	—
+ Posizioni corte	—	1.456.269	2.594.581	182.862	657.210	204.643	554.157	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	25.749.043	22.356.970	2.586.633	7.910.785	3.768.304	3.138.559	—
– Opzioni	—	8.514.862	8.388.762	401.100	99.900	100.000	—	—
+ Posizioni lunghe	—	116.400	8.388.762	147.200	49.950	50.000	—	—
+ Posizioni corte	—	8.398.462	—	253.900	49.950	50.000	—	—
– Altri	—	17.234.181	13.968.208	2.185.533	7.810.885	3.668.304	3.138.559	—
+ Posizioni lunghe	—	9.571.020	8.010.395	1.263.274	2.398.408	778.558	1.981.180	—
+ Posizioni corte	—	7.663.161	5.957.813	922.259	5.412.477	2.889.746	1.157.379	—

## 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

### 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	2.627.877	15.395.851	4.471.030	1.937.730	3.251.197	927.967	729.326	303.936
1.1 Titoli di debito	—	668.991	1.211.228	179.937	419.487	571.920	438.835	—
1.2 Finanziamenti a banche	2.475.612	1.244.949	363.292	3.914	16.386	3.171	290.491	60.479
1.3 Finanziamenti a clientela	152.265	13.481.911	2.896.510	1.753.879	2.815.324	352.876	—	243.457
– c/c	77.044	800.918	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	75.221	12.680.993	2.896.510	1.753.879	2.815.324	352.876	290.491	243.457
2. Passività per cassa	(2.226.144)	(11.683.899)	(3.151.710)	(2.793.029)	(7.095.722)	(5.194.060)	(164.142)	(33.741)
2.1 Debiti verso clientela	(795.852)	(1.134.477)	(880.487)	(85.945)	(111.362)	(375)	(125)	(33.453)
– c/c	(748.981)	(322.750)	(118)	—	—	—	—	—
– altri debiti	(46.871)	(811.727)	(880.369)	(85.945)	(111.362)	(375)	(125)	(33.453)
2.2 Debiti verso banche	(1.410.493)	(4.279.485)	(643.963)	(413.371)	(916.841)	—	—	(288)
– c/c	(1.119.624)	(426.011)	(101.664)	—	—	—	—	—
– altri debiti	(290.869)	(3.853.474)	(542.299)	(413.371)	(916.841)	—	—	(288)
2.3 Titoli di debito	(19.799)	(6.269.937)	(1.627.260)	(2.293.713)	(6.067.519)	(5.193.685)	(164.017)	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	15.194.705	8.472.157	4.928.562	5.793.618	3.614.177	63.589	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	15.194.705	8.472.157	4.928.562	5.793.618	3.614.177	63.589	—
– Opzioni	—	—	—	—	690.448	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	345.224	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	345.224	—	—	—
– Altri	—	15.194.705	8.472.157	4.928.562	5.103.170	3.614.177	63.589	—
+ Posizioni lunghe	—	4.590.617	2.008.820	4.090.605	4.865.866	3.068.683	63.589	—
+ Posizioni corte	—	10.604.088	6.463.337	837.957	237.304	545.494	—	—

### 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	1.966.146 <sup>(1)</sup>	—
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	2.658	—
– armonizzati	2.658	—
– non armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
– aperti	—	—
– chiusi	—	—
Totale	1.968.804	—

<sup>(1)</sup> di cui oltre il 90% 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	3.982.811 (*)	795.139
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	245.754	—
– armonizzati	245.754	—
– non armonizzati aperti	—	—
– non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
– aperti	—	—
– chiusi	—	—
Totale	4.228.565	795.139

(\*) Di cui oltre il 90% 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 <sup>(1)</sup>
A. Attività finanziarie					
A.1 Titoli di debito	409.987	37.310	—	17.836	—
A.2 Titoli di capitale	300.228	—	—	—	3
A.3 Finanziamenti a banche	403.626	2.263	120.773	23.895	3.862
A.4 Finanziamenti a clientela	266.587	155.910	1.588	57.190	—
A.5 Altre attività finanziarie	—	—	—	—	—
B. Passività finanziarie					
B.1 Debiti verso banche	(694.446)	(58.138)	—	—	(760)
B.2 Debiti verso clientela	(334.577)	(38.553)	(6.757)	(12.169)	—
B.3 Titoli di debito	(20.188)	(470.199)	—	—	—
B.4 Altre passività finanziarie	(9.330)	(1.803)	—	(265)	—
C. Derivati finanziari					
– Opzioni	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—
– Altri	(365.075)	371.797	(52.790)	(2.532)	43.297
+ Posizioni lunghe	165.742	371.797	61.063	28.714	43.297
+ Posizioni corte	(530.817)	—	(113.853)	(31.246)	—
Totale attività	1.546.170	567.280	183.424	127.635	47.162
Totale passività	(1.589.358)	(568.693)	(120.610)	(43.680)	(760)
Sbilancio (+/-)	(43.188)	(1.413)	62.814	83.955	46.402

(1) Principalmente corone svedesi.

## 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 2006		30 giugno 2005	
	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	—	15.843.335	—	—	—	—	—	—	15.843.335	—	—	8.573.145
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	649.856	—	—	—	649.856	—	—	265.283
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	557.868	—	—	—	557.868	—	—	437.524
5. Basis swap	—	2.982.830	—	—	—	—	—	—	2.982.830	—	—	3.051.231
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	1.353.640	—	—	—	—	1.353.640	—	—	432.901
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	6.531.932	—	72.525	—	—	—	—	6.604.457	—	2.435.652	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	8.611.862	30.000	3.378	5.594.628	—	9.450	—	8.615.240	5.634.078	449.052	7.142.726	—
- Acquistate	8.611.862	30.000	74	2.808.504	—	9.450	—	8.611.936	2.847.954	447.626	3.849.461	—
- Plain Vanilla	8.611.862	30.000	74	2.673.504	—	9.450	—	8.611.936	2.717.954	447.626	3.719.461	—
- Esotiche	—	—	—	130.000	—	—	—	—	130.000	—	130.000	—
- Emesse	—	—	3.304	2.786.124	—	—	—	3.304	2.786.124	1.426	3.293.265	—
- Plain Vanilla	—	—	3.304	2.656.124	—	—	—	3.304	2.656.124	1.426	3.163.265	—
- Esotiche	—	—	—	130.000	—	—	—	—	130.000	—	130.000	—
12. Contratti a termine	734.189	2.350.345	123.402	122.202	—	298.154	—	857.591	2.770.701	4.137.908	2.474	—
- Acquisti	297.373	1.153.898	121.189	62.459	—	150.852	—	418.562	1.372.209	1.821.855	1.311	—
- Vendite	436.816	1.191.447	2.213	59.743	—	147.302	—	439.029	1.398.492	2.316.053	1.163	—
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	131.000	—	—	—	—	—	—	131.000	—	—	—
Totale	15.877.983	21.337.510	199.305	7.070.470	—	1.515.328	—	16.077.288	29.923.308	7.022.612	19.905.284	—
Valori medi	14.107.142	17.359.102	457.455	6.850.383	—	1.098.283	—	14.564.597	25.307.768	8.864.725	18.094.901	—

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

A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/ Sotostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	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	—	18.385.830	—	—	—	—	—	—	18.385.830	—	—	14.609.180
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	25.465	—	—	—	—	25.465	—	26.583
5. Basis swap	—	425.134	—	—	—	—	—	—	425.134	—	—	188.882
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Plain Vanilla	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Plain Vanilla	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	18.810.964	—	—	—	25.465	—	—	18.836.429	—	—	14.824.645
Valori medi	—	15.489.648	—	—	—	56.341	—	—	15.545.989	—	—	14.737.837



**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 2006		30 giugno 2005	
	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	14.424.598	—	345.224	—	—	14.769.822	—	13.226.131
– Plain Vanilla	—	—	—	—	7.192.094	—	169.112	—	—	7.361.206	—	6.736.233
– Esotiche	—	—	—	—	674.376	—	150.000	—	—	824.376	—	4.992.076
– Emesse	—	—	—	—	6.517.718	—	19.112	—	—	6.536.830	—	1.744.157
– Plain Vanilla	—	—	—	—	7.232.504	—	176.112	—	—	7.408.616	—	6.489.898
– Esotiche	—	—	—	—	626.702	—	157.000	—	—	783.702	—	4.625.388
12. Contratti a termine	—	—	—	—	6.605.802	—	19.112	—	—	6.624.914	—	1.864.510
– Acquisti	—	—	—	—	324.660	—	—	—	—	324.660	—	324.339
– Vendite	—	—	—	—	324.660	—	—	—	—	324.660	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	—	14.749.258	—	345.224	—	—	15.094.482	—	13.550.470
Valori medi	—	—	—	—	14.286.925	—	353.854	—	—	14.640.779	—	13.827.465

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

Tipologia operazioni/ Sottostanti	Titoli di debito e tasso di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	15.877.983	18.354.679	199.305	6.861.030	—	1.515.328	—	—	16.077.288	26.731.038	7.022.613	16.854.052
1. Operazioni con scambio di capitali	3.299.378	2.380.344	123.402	967.029	—	1.505.878	—	—	3.422.779	4.853.252	5.973.124	1.643.804
– Acquisti	2.174.639	1.158.897	121.189	421.004	—	612.756	—	—	2.295.827	2.192.658	2.210.059	445.506
– Vendite	1.124.739	1.221.447	2.213	546.025	—	645.217	—	—	1.126.952	2.412.689	3.763.065	1.198.298
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	247.905	—	—	—	247.905	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	12.578.605	15.974.335	75.903	5.894.001	—	9.450	—	—	12.654.507	21.877.786	1.049.489	15.210.248
– Acquisti	12.248.805	6.915.462	36.679	2.700.746	—	9.450	—	—	12.285.484	9.625.658	174.355	5.065.721
– Vendite	329.800	9.058.873	39.224	3.193.255	—	—	—	—	369.023	12.252.128	875.134	10.144.527
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	—	18.385.830	—	14.749.257	—	370.689	—	—	—	33.505.777	—	27.781.894
B.1 Di copertura	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	—	—	25.465	—	—	—	25.465	—	26.583
– Acquisti	—	—	—	—	—	25.465	—	—	—	25.465	—	26.583
– Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	18.385.830	—	—	—	—	—	—	—	18.385.831	—	14.529.180
– Acquisti	—	14.762.154	—	—	—	—	—	—	—	14.762.154	—	11.766.438
– Vendite	—	3.623.676	—	—	—	—	—	—	—	3.623.677	—	2.762.742
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri Derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	325.456	—	—	—	—	—	325.456	—	499.214
– Acquisti	—	—	—	716	—	—	—	—	—	716	—	424.134
– Vendite	—	—	—	324.740	—	—	—	—	—	324.740	—	75.080
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	14.423.802	—	345.224	—	—	—	14.769.025	—	12.726.917
– Acquisti	—	—	—	7.159.128	—	169.112	—	—	—	7.328.240	—	6.277.508
– Vendite	—	—	—	7.264.674	—	176.112	—	—	—	7.440.785	—	6.449.409
– 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	51.034	294.763	20.138	11.727	50.623	2.581	293	3.791	1.479	—	—	180.546	437.980	
A.4 Società finanziarie	46.138	35.000	3.965	1.141	5.904	18.559	—	—	—	—	—	1.300	22.786	
A.5 Assicurazioni	—	3.257	—	5.644	2.740	8.740	—	—	—	—	—	—	16.468	
A.6 Imprese non finanziarie	4.455	1.618	3.099	109	8.601	46	16.036	—	9.833	—	—	—	7.301	
A.7 Altri soggetti	26	—	92	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2006	101.653	334.638	27.294	18.621	67.868	29.926	16.329	3.791	11.312	—	—	181.846	484.535	
Totale 30 giugno 2005	114.311	29.815	25.067	148.760	436.038	64.922	—	6.591	—	—	—	271.838	36.831	
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	25.202	874.867	6.500	1.201	601.699	4	—	98	—	—	—	—	4.633	
B.4 Società finanziarie	2.391	30.808	—	2.456	11.668	—	—	—	—	—	—	—	750	
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.6 Imprese non finanziarie	14.344	—	8.760	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2006	41.937	905.675	15.260	3.657	613.367	5	—	98	—	—	—	—	5.383	
Totale 30 giugno 2005	284.896	1.034.310	24.836	2.375	23.991	1.240	—	—	—	—	—	227.233	30.701	

(\*) 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	Compenso (-)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(1.470)	(11.691)	3.610	(1.173)	(140.740)	4.803	(535)	191	—	—	—	(5.050)	35.272	
A.4 Società finanziarie	(87.558)	(3.785)	4.836	(76.915)	(4.529)	49.805	—	—	—	—	—	(3.233)	13.070	
A.5 Assicurazioni	—	(54.870)	—	(7.193)	(4.249)	3.442	—	—	—	—	—	(43.230)	20.557	
A.6 Imprese non finanziarie	(14.944)	(11.631)	3.526	(3.499)	(32.022)	11.720	—	—	—	—	—	(34.943)	22.204	
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2006	(103.972)	(81.977)	11.972	(88.780)	(181.540)	69.770	(535)	191	—	—	—	(86.456)	91.103	
Totale 30 giugno 2005	(95.634)	(32.695)	43.827	(1.296)	(12.375)	—	(3.771)	—	—	—	—	(77.760)	12.336	
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(62.434)	(892.745)	8.295	(440)	(47.823)	41	(4.318)	—	—	—	—	(230.814)	57.053	
B.4 Società finanziarie	(36.745)	(93.816)	3.795	—	(662)	—	(990)	—	—	—	—	(87.755)	30.857	
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.7 Altri soggetti	—	—	—	(10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 30 giugno 2006	(99.179)	(986.561)	12.090	(450)	(48.485)	41	(5.308)	—	—	—	—	(318.569)	87.910	
Totale 30 giugno 2005	(147.639)	(203.173)	31.868	—	—	—	(1.819)	522	—	—	—	(115.011)	55.937	

(\*) 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	5.793.611	8.150.581	7.393.318	21.337.510
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	1.883.292	4.094.516	1.092.662	7.070.470
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	948.009	567.319	—	1.515.328
A.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario:				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	3.169.356	9.016.717	6.624.891	18.810.964
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	1.606.856	8.724.444	4.417.958	14.749.258
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	—	370.689	—	370.689
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30/06/2006	13.401.124	30.924.266	19.528.829	63.854.219
Totale 30/06/2005	11.476.284	27.374.110	9.430.005	48.280.399

## 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	1.044.062	255.000	140.000	475.000
– <i>credit default</i>	1.044.062	255.000	140.000	475.000
– <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 2006	1.044.062	255.000	140.000	475.000
Totale 30 giugno 2005	1.113.429	175.000	140.000	—
Valori medi	1.043.731	188.333	250.000	89.583
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	58.933	40.000	110.000	—
– <i>credit default</i>	58.933	40.000	110.000	—
– <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	—	—	50.000
– <i>credit default</i>	15.000	—	—	50.000
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2006	73.933	40.000	110.000	50.000
Totale 30 giugno 2005	269.135	40.000	110.000	50.000
Valori medi	154.109	40.000	110.000	50.000

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	1.412.995	3.862	8.274
A.1 Acquisti di protezione con controparti:	1.299.062	1.694	7.329
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	839.397	136	4.345
4. Società finanziarie	429.665	587	2.759
5. Imprese di assicurazione	15.000	971	225
6. Imprese non finanziarie	15.000	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:	113.933	2.168	945
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	58.933	1.486	395
4. Società finanziarie	55.000	682	550
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO	775.000	1.200	6.875
B.1 Acquisti di protezione con controparti:	615.000	417	5.825
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	465.000	307	4.375
4. Società finanziarie	150.000	110	1.450
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:	160.000	783	1.050
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	160.000	783	1.050
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 30 giugno 2006	2.187.995	5.062	15.149
Totale 30 giugno 2005	2.832.576	13.648	15.140

*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	839.397	(6.037)
1.4 Società finanziarie	429.665	(3.525)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	—
1.6 Imprese non finanziarie	15.000	(5)
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2006	1.299.062	(9.567)
Totale 30 giugno 2005	937.080	(15.262)

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

Sotto Tipologia di operazione/Valori	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafogli di negoziazione di vigilanza	138.263	1.049.732	225.000	1.412.995
A.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	138.263	1.049.732	190.000	1.377.995
A.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	—	—	35.000	35.000
B. Portafoglio bancario	50.000	400.000	325.000	775.000
B.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	50.000	220.000	170.000	440.000
B.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	—	180.000	155.000	335.000
Totale 30/06/2006	188.263	1.449.732	550.000	2.187.995
Totale 30/06/2005	361.540	1.291.889	244.135	1.897.564



### 1.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

#### 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Tipologia/ Durata residua	A vista	Da oltre 2 giorni 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	2.637.054	722.498	677.321	1.308.465	2.141.928	3.061.568	2.606.151	12.197.310	8.809.171
A.1 Titoli di stato	—	—	—	—	890	102.230	15.469	2.686.221	1.474.934
A.2 Titoli di debito quotati	—	351	141.797	—	75.733	1.172.767	1.12.112	885.863	1.143.372
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	—	10.693	—	92.224	496.446
A.4 Quote OICR	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	2.637.054	722.147	535.524	1.308.465	2.065.305	1.775.878	2.478.570	8.533.002	5.694.419
– Banche	2.475.612	283.789	268.100	202.291	128.093	281.077	66.604	281.657	120.101
– Clientela	161.442	438.358	267.424	1.106.174	1.937.212	1.494.801	2.411.966	8.251.345	5.574.318
Passività per cassa	(2.231.739)	(1.591.243)	(230.528)	(1.792.312)	(1.303.571)	(2.218.620)	(1.910.417)	(14.612.795)	(7.189.145)
B.1 Depositi	(2.211.940)	(1.521.567)	(97.606)	(760.983)	(1.107.150)	(1.687.421)	(702.194)	(2.075.762)	(508.151)
– Banche	(1.416.070)	(1.389.075)	(87.374)	(481.955)	(569.836)	(632.888)	(615.943)	(1.963.397)	(507.615)
– Clientela	(795.870)	(132.492)	(10.232)	(279.028)	(537.314)	(1.054.533)	(86.251)	(112.365)	(536)
B.2 Titoli di debito	(19.799)	(69.676)	(132.922)	(103.329)	(196.258)	(530.351)	(1.207.710)	(12.089.547)	(6.358.338)
B.3 Altre passività	—	—	—	—	(163)	(848)	(513)	(447.486)	(322.656)
Operazioni "fuori bilancio"	616.747	4.466.573	508.973	751.054	979.403	6.069.422	638.136	2.196.902	2.832.953
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	2.831.703	508.973	751.054	979.403	6.009.422	578.136	1.824.241	1.444.694
– Posizioni lunghe	—	1.419.044	446.169	421.877	570.623	3.022.037	2.50.095	943.970	655.894
– Posizioni corte	—	1.412.659	62.804	329.177	408.780	2.987.385	328.041	880.271	788.800
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	380.096	—	—	—	60.000	—	134.315	305.781
– Posizioni lunghe	—	380.096	—	—	—	60.000	—	134.315	305.781
– Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	616.747	1.254.774	—	—	—	—	60.000	236.346	1.082.478
– Posizioni lunghe	—	200.000	—	—	—	—	—	114.413	992.478
– Posizioni corte	616.747	1.054.774	—	—	—	—	60.000	123.933	90.000

## 2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	—	1.604.915	5.972	670.042	1.685.690
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	20.560.941
3. Passività finanziarie di negoziazione	633.826	604.479	1.168.633	289.993	605.528
4. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
Totale 30/06/2006	633.826	2.209.394	1.174.605	960.035	22.852.159
Totale 30/06/2005	1.492.841	2.774.221	35.266	1.154.599	16.719.818

## 3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso banca	6.135.874	2.337.189	—	—	23
2. Debiti verso clientela	1.892.290	2.073.912	—	417	—
3. Titoli in circolazione	19.646.853	914.088	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	1.993.730	1.275.685	33.044	—	—
5. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
Totale 30/06/2006	29.668.747	6.600.874	33.044	417	23
Totale 30/06/2005	23.974.668	4.354.868	1.774.123	—	—

## PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

### Sezione 1

#### Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

##### 1.1 Patrimonio di vigilanza bancario

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

1.2 Adeguatezza patrimoniale: informativa di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti
	30/06/06	30/06/06
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO		
A.1 Rischio di credito		
Metodologia standard		
Attività per cassa	34.077.506	26.090.992
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	26.158.765	19.445.121
1.1 Governi e Banche Centrali	2.309.979	41.512
1.2 Enti Pubblici	533.663	1
1.3 Banche	4.876.989	983.408
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	18.438.134	18.420.200
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali	1.672.933	836.467
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali	91.911	91.911
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	4.970.622	4.977.428
5. Altre attività per cassa	1.183.275	740.066
Attività fuori bilancio	21.308.893	9.453.513
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	21.118.942	9.391.958
1.1 Governi e Banche Centrali	2.340.334	—
1.2 Enti Pubblici	—	—
1.3 Banche	1.501.547	294.859
1.4 Altri soggetti	17.277.061	9.097.099
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	189.951	43.555
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—
2.2 Enti Pubblici	—	—
2.3 Banche	171.404	34.281
2.4 Altri soggetti	18.547	9.274
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA		
B.1 Rischio di credito	X	2.842.120
B.2 Rischi di mercato	X	362.514
1. Metodologia standard		
di cui:		
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	214.616
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	132.444
+ rischio di cambio	X	15.454
+ altri rischi	X	—
B.3 Altri requisiti prudenziali	X	21.710
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	3.226.344
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA		
C.1 Attività di rischio ponderate	X	40.329.304
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	14,24%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	17,24%

## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali (9% del totale attivo) e reddituali (16% 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, sindaci e dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella.

Situazione al 30 giugno 2006

	Amministratori, sindaci e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	TOTALE
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	696,5	598,6	2.875,5	4.170,6
Passività .....	16,6	9,6	1.385,7	1.411,9
Garanzie e impegni .....	500,6	260,-	1.116,7	1.877,3
Interessi attivi .....	27,4	32,7	182,2	242,3
Interessi passivi .....	(1,8)	(1,1)	(49,3)	(52,2)
Commissioni nette .....	3,2	2,9	46,4	52,5
Proventi (costi) diversi .....	(12,1)	(1)	(99,2)	(113,8)

(1) di cui benefici a breve termine per 18,4 milioni, stock option per 3,4 milioni ed altri benefici per 0,5 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*

I piani prevedono una durata decennale e un *vesting* compreso tra i dodici e i trentasei mesi. Per i diritti assegnati nell'esercizio la durata è stata ridotta a otto anni con un *vesting* di 36 mesi.

**B. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

*1. Variazioni annue*

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

## *Allegato*

### **PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS**

A partire dall'esercizio in corso Mediobanca, come tutte le società con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato degli stati membri dell'Unione Europea, redige il bilancio consolidato in base ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

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 eccezioni ed esenzioni);
- fornire un'informativa sui principali effetti derivanti dal passaggio ai nuovi principi contabili.

Il Gruppo Mediobanca applica i nuovi principi dall'esercizio 2005/2006; sono stati quindi predisposti:

- pro forma, lo stato patrimoniale al 1° luglio 2004 e il conto economico per l'esercizio 1/7/2004-30/6/2005 secondo i nuovi principi (ad eccezione, per espressa deroga, degli IAS 32 e IAS 39 relativi al trattamento e alla valutazione delle attività finanziarie);
- lo stato patrimoniale al 1° luglio 2005 applicando tutti i nuovi principi contabili.

Le predette situazioni patrimoniali scontano:

- l'iscrizione di tutte le attività e passività la cui iscrizione è 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.

Il Gruppo si è avvalso 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;
- i principi 32 e 39 relativi alle attività finanziarie sono stati applicati a partire dal 1° luglio 2005.

### **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 consolidato al 30 giugno 2006 e potrebbero essere soggetti a variazioni qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato con effetto retroattivo prima del 30 giugno prossimo.

Di seguito sono commentati i principali effetti derivanti dalla prima applicazione dei nuovi principi contabili al patrimonio netto al 1° luglio 2005 e al conto economico al 30 giugno 2005.



### *Crediti*

I crediti, che includono circa 1 miliardo di partite oggetto di operazioni di cartolarizzazione relative al gruppo Compass, evidenziano una rettifica di valore positiva di 11,8 milioni, rispetto a quanto determinato in base ai principi precedentemente adottati, saldo tra:

- 58,5 milioni di effetto positivo connesso all'appostazione dei finanziamenti nel comparto del credito alle famiglie secondo il principio del costo ammortizzato (relativi alle provvigioni, precedentemente spese al momento dell'erogazione del finanziamento);
- 39,8 milioni di effetto negativo relativo alla valutazione su base collettiva, per categorie omogenee e con stime di perdite sulla base di serie storiche, delle posizioni che non presentano evidenze di deterioramento. Per quanto riguarda il portafoglio della Capogruppo, costituito integralmente da crediti "in bonis" e precedentemente presidiato dal fondo rischi bancari generali, si è provveduto a calcolare una posta rettificativa 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;
- 6,9 milioni di effetto negativo connesso della valutazione dei crediti dubbi del gruppo Compass, effettuata tenendo conto dei tempi di recupero dell'esposizione creditizia.

### *Titoli e derivati*

Una quota dei titoli che costituivano il portafoglio non immobilizzato (6.035,7 milioni su 11.416,7 milioni) ed i contratti derivati sono stati allocati alla categoria "Attività finanziarie detenute per la negoziazione".

Per tale categoria, a differenza al principio contabile del 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 hanno superato il test di efficacia.

L'effetto della valorizzazione di questa categoria di attività al 1° luglio scorso si misura in una plusvalenza di 29,6 milioni, imputata a patrimonio netto.

Sono stati inoltre classificati:

- alla voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” i titoli di debito non detenuti per attività di trading (4.416,1 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 51,7 milioni in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto;
- alla categoria “Attività finanziarie detenute fino alla scadenza” un pacchetto di titoli di debito (239 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 314,1 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 4,8 milioni che in rapporto al valore delle partite interessate (16 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 43,5 milioni, riguarda la copertura del “*mismatch*” tra gli impieghi a tasso fisso e la raccolta a tasso variabile riconducibile alle società del gruppo Compass nonché alcuni contratti aperti con la finalità di stabilizzare i flussi finanziari di taluni impieghi della Capogruppo.

### *Partecipazioni di collegamento*

Il principio contabile IAS 28 prevede che le partecipazioni di collegamento siano valutate con il metodo del patrimonio netto. 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, Fidia e Scontofin) 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. L'adozione del principio IAS 28 ha determinato l'iscrizione a patrimonio netto di una riserva di 298,6 milioni pressoché interamente imputabile alla partecipazione Generali (274,1 milioni). Per quanto riguarda RCS MediaGroup, la valorizzazione include un *goodwill* di circa 145 milioni a fronte di una plusvalenza rispetto ai corsi di borsa di 340 milioni al 30 giugno scorso e di 200 milioni circa alle quotazioni correnti.

### *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. Il ripristino della quota di ammortamento relativa ai terreni nonché del valore delle altre immobilizzazioni, che in base ai principi contabili previgenti erano interamente ammortizzate nell'esercizio di acquisizione, ha determinato un impatto positivo sul patrimonio netto di 31 milioni circa.

### *Altri effetti*

Il patrimonio netto recepisce inoltre le seguenti rettifiche positive:

- 14,6 milioni relativi alle *stock option*;
- 6,3 milioni per la riclassifica dei fondi rischi e di altri accantonamenti del comparto *leasing*;
- 1,7 milioni per l'applicazione dello IAS 39 sui titoli in circolazione (costo ammortizzato e riacquisti).

### *Effetti fiscali*

L'impatto sul patrimonio netto derivante dalla prima applicazione degli IAS/IFRS è stato calcolato al netto del relativo effetto fiscale (77,5 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 l'aliquota applicata è stata del 4,25% (più eventuale addizionale regionale ove prevista).

Infine sono state iscritte le passività per imposte differite relative al fondo rischi bancari generali (per € 210 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 di patrimonio netto al 1° luglio 2005 di 517,2 milioni, al netto degli effetti fiscali e della quota di terzi (3 milioni).

\* \* \*

Sul piano economico, il risultato netto dell'esercizio 2004/2005 rideterminato secondo i nuovi criteri contabili (esclusi IAS 32 e 39), è pari a 714 milioni, superiore di 173,7 milioni a quello appostato secondo i precedenti principi contabili. La differenza è pressoché interamente riferibile al pro quota del risultato delle partecipazioni valutate ad *equity*, al netto dello storno del dividendo sulle stesse (191,7 milioni) e ai maggiori costi del personale (15,8 milioni) relativi alle *stock option* e all'adeguamento del TFR. Altri movimenti minori riguardano gli effetti del ripristino degli attivi cartolarizzati (senza effetti sul risultato netto), l'applicazione del costo ammortizzato per le attività di leasing (effetto netto positivo di 1,1 milioni), minori ammortamenti sulle immobilizzazioni (0,8 milioni) e lo storno degli altri accantonamenti/utilizzi per 4 milioni.

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

Voci dell'attivo	Saldi al 30/6/2005 ex D.lgs. 87/92	Rettifiche e riclassificazioni IAS (escluso IAS 39) <sup>(1)</sup>	Saldi IAS al 30/6/2005 (escluso IAS 39)	Rettifiche e riclassificazioni IAS (con IAS 39) <sup>(2)</sup>	Saldi IAS al 30/6/2005
10. Cassa e disponibilità liquide .....	16.996	4	17.000	—	17.000
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	11.416.695	467.675	11.884.370	(4.821.979)	7.062.391
30. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	1.736.891	1.736.891	5.300.280	7.037.171
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	—	238.970	238.970
60. Crediti verso banche .....	2.941.198	4.520	2.945.718	196.605	3.142.323
70. Crediti verso clientela .....	17.523.024	100.492	17.623.516	973.378	18.596.894
80. Derivati di copertura .....	—	949.487	949.487	478.257	1.427.744
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura gene- rica .....	—	—	—	—	—
100. Partecipazioni .....	3.282.299	(1.144.730)	2.137.569	—	2.137.569
110. Riserve tecniche a carico dei riassi- curatori .....	—	—	—	—	—
120. Attività materiali .....	275.679	29.304	304.983	—	304.983
130. Attività immateriali .....	1.263	4.301	5.564	—	5.564
<i>di cui:</i>					
<i>avviamento</i> .....	—	—	—	—	—
140. Attività fiscali .....	122.160	9.840	132.000	—	132.000
<i>a) correnti</i> .....	—	—	—	—	—
<i>b) anticipate</i> .....	122.160	9.840	132.000	—	132.000
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—
160. Altre attività .....	2.209.516	(1.609.574)	599.942	(253.663)	346.279
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>37.788.830</b>	<b>548.210</b>	<b>38.337.040</b>	<b>2.111.848</b>	<b>40.448.888</b>

(1) Principalmente riferibili alla variazione dell'area di consolidamento, alla riclassificazione delle partecipazioni non di collegamento alla voce *attività finanziarie disponibili per la vendita* e alla riattribuzione dei ratei e risconti alle pertinenti voci dell'attivo e del passivo.

(2) Principalmente riferibili alla ripartizione delle attività finanziarie titoli secondo le categorie previste dal principio IAS 39 (incluse le operazioni di cartolarizzazione).

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi al 30/6/2005 ex Dlgs. 87/92	Rettifiche e riclassificazioni IAS (escluso IAS 39) <sup>(1)</sup>	Saldi IAS al 30/6/2005 (escluso IAS 39)	Rettifiche e riclassificazioni IAS (con IAS 39) <sup>(2)</sup>	Saldi IAS al 30/6/2005
10. Debiti verso banche .....	7.883.467	37.082	7.920.549	—	7.920.549
20. Debiti verso clientela .....	3.547.617	75.893	3.623.510	—	3.623.510
30. Titoli in circolazione .....	16.393.966	325.852	16.719.818	497.398	17.217.216
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	—	1.942.057	1.942.057	1.163.932	3.105.989
50. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	—	73.890	73.890	380.702	454.592
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura gene- rica .....	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali .....	169.103	243.778	412.881	52.287	465.168
<i>a) correnti</i> .....	124.818	(24.374)	100.444	—	100.444
<i>b) differite</i> .....	44.285	268.152	312.437	52.287	364.724
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—
100. Altre passività .....	4.062.060	(2.454.774)	1.607.286	(368.319)	1.238.967
110. Trattamento di fine rapporto del perso- nale .....	34.279	1.973	36.252	—	36.252
120. Fondi per rischi ed oneri .....	157.769	(4.400)	153.369	—	153.369
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	157.769	(4.400)	153.369	—	153.369
130. Riserve tecniche .....	—	—	—	—	—
140. Riserve di valutazione .....	13.514	—	13.514	363.786	377.300
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—	—	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—	—	—	—
170. Riserve .....	2.579.451	129.341	2.708.792	23.547	2.732.339
180. Sovrapprezzi di emissione .....	1.933.331	—	1.933.331	—	1.933.331
190. Capitale .....	397.478	—	397.478	—	397.478
200. Azioni proprie (-) .....	(970)	536	(434)	—	(434)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)....	77.473	3.321	80.794	(1.485)	79.309
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	540.292	173.661	713.953	—	713.953
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO ....</b>	<b>37.788.830</b>	<b>548.210</b>	<b>38.337.040</b>	<b>2.111.848</b>	<b>40.448.888</b>

(1) Principalmente riferibili alla variazione dell'area di consolidamento, alla riclassificazione delle partecipazioni non di collegamento alla voce *attività finanziarie disponibili per la vendita* e alla riattribuzione dei ratei e risconti alle pertinenti voci dell'attivo e del passivo.

(2) Principalmente riferibili alla ripartizione del portafoglio titoli secondo le categorie previste dal principio IAS 39 (incluse le operazioni di cartolarizzazione).

RICONCILIAZIONE CONTO ECONOMICO EX D.LGS. 87/92 E  
CONTO ECONOMICO IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2005

	Saldi al 30/6/2005 ex D.lgs. 87/92	Variazioni IAS		Saldi IAS al 30/6/2005 ex IAS/IFRS
		Rettifiche di valore	Riclassificazioni	
<b>Margine di interesse</b> .....	<b>483.052</b>	<b>(8.164)</b>	<b>61.216</b>	<b>536.104</b>
<b>Commissioni nette</b> .....	<b>143.596</b>	<b>9.270</b>	<b>10.601</b>	<b>163.467</b>
Dividendi e proventi simili .....	254.678	(87.170)	23	167.531
Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	21.591	—	3.936	25.527
Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	—	—
Utile/perdita da cessione di:	39.005	—	(610)	38.395
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> .....	<i>39.005</i>	<i>—</i>	<i>(610)</i>	<i>38.395</i>
<b>Margine di intermediazione</b> .....	<b>941.922</b>	<b>(86.064)</b>	<b>75.166</b>	<b>931.024</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento .....	(40.329)	(7.200)	6.067	(41.462)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b> .....	<b>901.593</b>	<b>(93.264)</b>	<b>81.233</b>	<b>889.562</b>
Spese amministrative:	(333.035)	(15.775)	(7.019)	(355.829)
<i>a) spese per il personale</i> .....	<i>(175.081)</i>	<i>(15.775)</i>	<i>(3.091)</i>	<i>(193.947)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i> .....	<i>(157.954)</i>	<i>—</i>	<i>(3.928)</i>	<i>(161.882)</i>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(55.228)	3.200	168	(51.860)
Rettifiche di valore nette su attività materiali .....	(12.823)	2.427	(93)	(10.489)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali .....	(1.085)	(1.583)	(30)	(2.698)
<i>di cui:</i>				
<i>avviamento</i> .....	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Altri oneri/proventi di gestione .....	102.941	—	(59.153)	43.788
<b>Costi operativi</b> .....	<b>(299.230)</b>	<b>(11.731)</b>	<b>(66.127)</b>	<b>(377.088)</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	6.298	278.900	(230)	284.968
Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	—	—
<b>Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> .....	<b>608.661</b>	<b>173.905</b>	<b>14.876</b>	<b>797.442</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(58.793)	(1.451)	(14.876)	(75.120)
<b>Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> .....	<b>549.868</b>	<b>172.454</b>	<b>—</b>	<b>722.322</b>
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(9.576)	1.207	—	(8.369)
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b> .....	<b>540.292</b>	<b>173.661</b>	<b>—</b>	<b>713.953</b>

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

Voci di Conto Economico	30/6/2005 (escluso IAS 39)
<b>RISULTATO NETTO EX D.LGS 87/92 .....</b>	<b>540.292</b>
– costo ammortizzato (ex IAS 17) .....	1.106
– applicazione equity method .....	191.730
– costi del personale .....	(15.775)
– immobilizzazioni .....	844
– storno altri accantonamenti/utilizzi .....	(4.000)
– utile e perdite di pertinenza di terzi .....	1.207
– imposte sul reddito d’esercizio .....	(1.451)
TOTALE EFFETTI APPLICAZIONE IAS/IFRS .....	173.661
<b>RISULTATO NETTO EX APPLICAZIONE IAS/IFRS .....</b>	<b>713.953</b>



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

	Saldi al 1/7/2004	Saldi al 30/6/2005 (senza IAS 39)	Saldi al 1/7/2005 (con IAS 39)
Patrimonio netto ex D.Lgs. 87/92 .....	4.644.941	4.922.804	4.922.804
Iscrizione e valutazione dei crediti al costo ammortizzato .....	15.288	15.382	11.794
<i>valutazione crediti dubbi</i> .....	—	—	(6.890)
<i>valutazione collettiva crediti in bonis</i> .....	—	—	(39.801)
<i>effetto provvigioni</i> .....	15.288	15.382	58.485
Iscrizione e valutazione degli strumenti finanziari al fair value	—	—	443.716
<i>valutazione dei titoli e derivati detenuti per la negoziazione</i>	—	—	29.628
<i>valutazione dei derivati di copertura</i> .....	—	—	4.782
<i>valutazione dei titoli di debito disponibili per la vendita</i> ....	—	—	51.677
<i>valutazione dei titoli di capitale disponibili per la vendita</i> ..	—	—	314.119
<i>valutazione dei derivati a copertura dei flussi finanziari</i> ....	—	—	43.510
Valorizzazione partecipazioni .....	(44.371)	298.619	298.619
Attività materiali ed immateriali .....	31.800	31.023	31.023
Stock option .....	—	14.637	14.637
Variazione fondi del passivo .....	(150.000)	—	—
Altri effetti .....	9.581	6.301	8.044
Effetto fiscale .....	(159.944)	(231.006)	(287.579)
<i>imposte differite relative al fondo rischi bancari generali</i> ...	(191.674)	(210.048)	(210.048)
<i>imposte differite prima applicazione IAS</i> .....	31.730	(20.958)	(77.531)
Attribuzione al patrimonio di terzi degli effetti IAS .....	(7.136)	(5.079)	(3.043)
Totale effetti prima applicazione principi IAS/IFRS .....	(304.782)	129.877	517.211
Patrimonio netto IAS/IFRS .....	4.340.159	5.052.681	5.440.015

**RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE EX D.LGS. 87/92 E  
STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2004**

Voci dell'attivo	Saldi riclassificati 30/6/04 ex D.lgs. 87	Rettifiche IAS (con cambio area consolidamento ma escluso IAS 39) <sup>(1)</sup>	Saldi 30/6/04 ex IAS/IFRS
10. Cassa e disponibilità liquide .....	11.573	7	11.580
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	9.555.732	(61.987)	9.493.745
30. Attività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	2.130.268	2.130.268
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	954	954
60. Crediti verso banche .....	5.655.944	8.587	5.664.531
70. Crediti verso clientela .....	16.754.809	160.609	16.915.418
80. Derivati di copertura .....	—	760.789	760.789
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
100. Partecipazioni .....	3.073.624	(1.602.732)	1.470.892
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—	—
120. Attività materiali .....	271.617	26.931	298.548
130. Attività immateriali .....	18.938	9.235	28.173
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i> .....	17.463	4.366	21.829
140. Attività fiscali .....	91.216	670	91.886
<i>a) correnti</i> .....	—	—	—
<i>b) anticipate</i> .....	91.216	—	91.216
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—
160. Altre attività .....	2.346.065	(1.872.914)	473.151
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>37.779.518</b>	<b>(439.583)</b>	<b>37.339.935</b>

(1) Principalmente riferibili alla variazione dell'area di consolidamento, alla riclassificazione delle partecipazioni non di collegamento alla voce *attività finanziarie disponibili per la vendita* e alla riattribuzione dei ratei e risconti alle pertinenti voci dell'attivo e del passivo.

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi riclassificati 30/6/04 ex D.lgs. 87	Rettifiche IAS (con cambio area consolidamento ma escluso IAS 39) <sup>(1)</sup>	Saldi 30/6/04 ex IAS/IFRS
10. Debiti verso banche .....	6.719.192	69.406	6.788.598
20. Debiti verso clientela .....	3.978.155	67.332	4.045.487
30. Titoli in circolazione .....	16.807.800	2.088	16.809.888
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	—	2.848.564	2.848.564
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	—	39.627	39.627
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
80. Passività fiscali .....	303.678	159.944	463.622
<i>a) correnti</i> .....	251.725	—	251.725
<i>b) differite</i> .....	51.953	159.944	211.897
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismis- sione .....	—	—	—
100. Altre passività .....	4.491.307	(3.428.843)	1.062.464
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	32.266	873	33.139
120. Fondi per rischi ed oneri .....	64.082	94.706	158.788
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	64.082	94.706	158.788
130. Riserve tecniche .....	—	—	—
140. Riserve di valutazione .....	13.514	—	13.514
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—	—
170. Riserve .....	2.453.229	(300.952)	2.152.277
180. Sovrapprezzi di emissione .....	1.807.340	—	1.807.340
190. Capitale .....	389.291	—	389.291
200. Azioni proprie (-) .....	(970)	536	(434)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	184.254	7.136	191.390
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	536.380	—	536.380
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>37.779.518</b>	<b>(439.583)</b>	<b>37.339.935</b>

(1) Principalmente riferibili alla variazione dell'area di consolidamento, alla riclassificazione delle partecipazioni non di collegamento alla voce *attività finanziarie disponibili per la vendita* e alla riattribuzione dei ratei e risconti alle pertinenti voci dell'attivo e del passivo.

**ASSEMBLEA ORDINARIA  
DEL 28 OTTOBRE 2006**

## **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio al 30 giugno 2006, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale; delibere relative.
2. Nomina di Consiglieri di Amministrazione previa fissazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione medesimo.
3. Nomina dei componenti e del Presidente del Collegio Sindacale; determinazione del compenso annuale.
4. Estensione agli esercizi al 30 giugno 2007, 2008 e 2009 della durata dell'incarico conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.a. per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, per la revisione delle relazioni semestrali e per le altre attività previste dall'art. 155 del Decreto Legislativo 24.2.1998, n. 58.

## **BILANCIO DELL'ISTITUTO**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### SINTESI DELL'ESERCIZIO

L'esercizio 2005-2006 (\*) chiude con utile netto di 494,3 milioni (440,1 milioni), dopo riprese di valore nette su titoli di investimento, calcolate sulla base della media semestrale dei prezzi, per 34,4 milioni (60,7 milioni), utili da realizzo di partecipazioni per 106,6 milioni (38,5 milioni) e minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria per 186 milioni (28,5 milioni). La gestione ordinaria, in aumento di oltre il 30% (da 453,8 a 590,2 milioni), beneficia del margine su impieghi cresciuto del 23,6% (da 146 a 180,4 milioni) e di maggiori commissioni per 45,3 milioni (+27,8%), mentre si sono ridotti i proventi di tesoreria (da 160,9 a 150 milioni).

Quanto agli aggregati patrimoniali, i finanziamenti in essere aumentano da 14 a 15,8 miliardi, dopo aver assorbito il sostanziale azzeramento delle operazioni con raccolta parallela (scese da 1.598,1 a 83,8 milioni). Parallelamente, la provvista è cresciuta (da 19,4 a 23 miliardi) con emissioni nell'esercizio per 8,5 miliardi. I titoli di investimento aumentano di 94,2 milioni, dopo riprese di valore per 34,4 milioni mentre gli impieghi netti di tesoreria, tenuto conto dei predetti movimenti, salgono di 2.251,6 milioni riportandosi ai livelli degli esercizi passati.

\* \* \*

---

(\*) Bilancio redatto secondo i principi contabili ex D.Lgs 87/92.

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

I dati di sintesi, opportunamente raggruppati e raffrontati su base omogenea con quelli del biennio precedente, sono riportati nel seguito secondo i consueti schemi.

### Conto Economico

	Esercizio 03/04 (*)	Esercizio 04/05	Esercizio 05/06
		(€ milioni)	
Margine d'interesse .....	477,6	444,6	562,2
Commissioni nette e altri proventi .....	148,4	163,-	208,3
Costi di struttura .....	(150,2)	(153,8)	(180,3)
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE</b>			
ORDINARIA .....	475,8	453,8	590,2
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria .....	(7,3)	(28,5)	(186,-)
Utili/(perdite) netti da realizzo di titoli di investimento .....	39,1	38,5	106,6
Riprese di valore/(minusvalenze) nette su titoli di investimento .....	134,3	60,7	34,4
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI</b> .....	<b>641,9</b>	<b>524,5</b>	<b>545,2</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri e ai fondi rischi su crediti .....	(33,-)	— <sup>(1)</sup>	— <sup>(2)</sup>
Imposte dell'esercizio .....	(181,3)	(84,4)	(50,9)
<b>UTILE/(PERDITA) NETTI</b> .....	<b>427,6</b>	<b>440,1</b>	<b>494,3</b>

(\*) Il credito di imposta sui dividendi è stato riclassificato alla voce imposte dell'esercizio e gli ammortamenti anticipati ai costi di struttura.

(1) Allocazione di una quota del Fondo rischi bancari generali ai fondi rischi ed oneri.

(2) Saldo tra l'accantonamento al fondo rischi ed oneri e sopravvenienze attive.



## Stato Patrimoniale

	30 giugno 2004	30 giugno 2005	30 giugno 2006
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	8.427,8	6.538,5	8.790,1
Impieghi a clientela .....	13.324,4	13.995,6	15.823,8
Titoli d'investimento .....	2.987,7	3.209,2	3.303,4
Immobili .....	11,6	11,6	11,7
Altre voci dell'attivo .....	2.188,4	2.032,6	1.835,3
<b>Totale Attivo</b>	<b>26.939,9</b>	<b>25.787,5</b>	<b>29.764,3</b>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	20.561,2	19.374,6	23.016,3
Fondi rischi ed oneri .....	244,4	242,6	234,2
Altre voci del passivo .....	1.323,6	1.202,2	1.267,1
Mezzi propri .....	4.383,1	4.528,-	4.752,4
Utile/(perdita) dell'esercizio .....	427,6	440,1	494,3
<b>Totale Passivo</b>	<b>26.939,9</b>	<b>25.787,5</b>	<b>29.764,3</b>
Conti impegni e rischi .....	84.319,5	81.192,6	107.987,3

### Altre grandezze e indici:

	30 giugno 2004	30 giugno 2005	30 giugno 2006
Patrimonio di vigilanza (€ mln) .....	5.408,5	5.799,5	6.034,4
Coefficiente di solvibilità (%) .....	22,11	19,91	17,93
Utile netto per azione .....	0,55	0,55	0,61
Patrimonio netto contabile per azione .....	5,63	5,70	5,85
Prezzo/Utile .....	18,2	27,4	24,7
Prezzo/Patrimonio contabile .....	1,6	2,5	2,4
Capitalizzazione di Borsa (€ mln) .....	7.784,3	12.278,9	12.443,9
Numero di azioni in circolazione (€ mln) ....	778,6	795,-	812,-
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio	386	385	395 <sup>(1)</sup>
Cost/Income .....	24,-	25,3	23,4

(1) Include 13 dipendenti di MB Finstrutture-Intersomer, incorporata nell'esercizio.

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

**Impieghi a clientela**

Il portafoglio crediti presenta nel triennio il seguente andamento:

	2003-04		2004-05		2005-06	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Saldo erogato all'inizio dell'esercizio	12.522	100,-	13.324	100,-	13.996	100,-
Movimenti dell'esercizio:						
– erogazioni .....	13.375	106,8	11.182	83,9	15.484	110,6
– rimborsi .....	12.573	100,4	10.510	78,9	13.656	97,6
– erogazioni nette .....	802	6,4	672	5,-	1.828	13,-
Saldo erogato alla fine dell'esercizio	13.324	106,4	13.996	105,-	15.824	113,-

Il saldo erogato registra un incremento del 13% (da 13.995,6 a 15.823,8 milioni) che sale al 27% tenuto conto del rimborso (per 1,5 miliardi) di operazioni con raccolta parallela. L'aumento riflette: lo sviluppo delle attività delle controllate operanti nel credito alle famiglie e del *leasing*, i cui finanziamenti da parte dell'Istituto sono cresciuti da 2.781,3 a 3.594,2 milioni; la crescente operatività nei confronti di clientela estera grazie anche all'attività svolta dall'ufficio di Parigi e da Mediobanca International, la cui sede è stata nel frattempo trasferita in Lussemburgo; infine, l'attiva presenza dell'Istituto nel mercato dei prestiti sindacati domestici ed internazionali.

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 4.026,6 milioni, in aumento di 73,9 milioni (+1,9%), così ripartiti:

<i>Micos Banca</i> .....	1.100,-	milioni
<i>Compass</i> .....	1.050,-	»
<i>Palladio Leasing</i> .....	619,3	»
<i>SelmaBipiemme Leasing</i> .....	448,9	»
<i>Mediobanca International</i> .....	432,4	»
<i>Teleleasing</i> .....	376,-	»
	4.026,6 milioni	

Alla chiusura dell'esercizio le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza (titoli e partecipazioni inclusi) erano dodici, due in più rispetto al giugno 2005, per un controvalore di complessivi 11.734,5 milioni (10.493 milioni).

### La provvista

	30 giugno 2004	30 giugno 2005	30 giugno 2006
		(€ milioni)	
Depositi e conti correnti .....	3.069,8	2.134,-	729,6
Obbligazioni e altri titoli .....	14.663,1	14.491,3	20.892,2
Altra provvista .....	2.828,3	2.749,3	1.394,5
	<u>20.561,2</u>	<u>19.374,6</u>	<u>23.016,3</u>

La diminuzione dei *Depositi e Conti correnti* (da 2.134 a 729,6 milioni) è dovuta, oltre alla chiusura di operazioni con raccolta parallela (1.263,7 milioni), alla riduzione dei certificati di deposito (123,8 milioni) e dei conti correnti (16,9 milioni).

Le *Obbligazioni e altri titoli di debito* passano da 14.491,3 a 20.892,2 milioni a seguito di nuove emissioni e capitalizzazione di interessi per 8.762,1 milioni e conversioni, ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti del cambio per 2.361,2 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 da obbligazioni *plain vanilla*.

L'*Altra provvista* diminuisce di 1.354,8 milioni a seguito della riduzione della raccolta affluita da Mediobanca International (da 1.561,6 a 442,3 milioni) e della raccolta da banche e da clientela (da 395,5 a 145 milioni). Aumentano per contro i Fondi B.E.I., da 792,2 a 807,2 milioni.

### La tesoreria

	30 giugno 2004	30 giugno 2005	30 giugno 2006
		(€ milioni)	
Cassa e banche .....	131,-	124,4	148,2
Titoli a reddito fisso .....	6.128,6	8.594,3	7.715,6
Titoli azionari .....	2.565,-	756,9	2.151,5
Altri impieghi di tesoreria netti.....	(396,8)	(2.937,1)	(1.225,2)
	<u>8.427,8</u>	<u>6.538,5</u>	<u>8.790,1</u>

La voce *Cassa e banche* include 122,3 milioni di conti correnti presso banche e 25,9 milioni di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* diminuiscono di 878,7 milioni (da 8.594,3 a 7.715,6 milioni). Il portafoglio si ripartisce per quasi il 54% in titoli a rischio sovrano, per il 9% in obbligazioni Mediobanca e per il residuo in titoli di altri emittenti italiani ed esteri.

I *titoli azionari* saldano in 2.151,5 milioni, in aumento di 1.394,6 milioni rispetto allo scorso anno e riguardano prevalentemente operazioni di arbitraggio, anche fronteggiate da contratti derivati.

La voce *altri impieghi della tesoreria netti*, comprende: operazioni in pronti contro termine (inclusi i prestiti di titoli) attive per 2.950,2 milioni e passive per 3.046,4 milioni; scoperti tecnici per 1.946,1 milioni; depositi per 817,1 milioni.

I movimenti del portafoglio sono riportati nella tabella A. Il risultato complessivo della tesoreria, derivati e arbitraggi inclusi, ha generato utili per 150 milioni. A fine esercizio sono state registrate minusvalenze nette per 186 milioni comprensive degli adeguamenti cambi; le plusvalenze risultano in pari data di 264,7 milioni (di cui 179,2 milioni su contratti derivati e scoperti tecnici).

### I titoli di investimento

	30 giugno 2004	30 giugno 2005	30 giugno 2006
		(€ milioni)	
Obbligazioni e altri titoli .....	76,7	—	—
Partecipazioni diverse .....	2.514,5	2.719,—	2.845,9
Partecipazioni in imprese del Gruppo	396,5	490,2	457,5
Totale voce	<u>2.987,7</u>	<u>3.209,2</u>	<u>3.303,4</u>

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per 379,2 milioni, disinvestimenti per 378,6 milioni, con un utile netto di 106,6 milioni. Oltre ai movimenti già riferiti nella relazione al bilancio consolidato, si segnala, a seguito della incorporazione di MB Finstrutture-Intersomer, l'iscrizione di 3,2 milioni di titoli Generali (86,4 milioni) e lo storno della partecipazione nella incorporata (32,7 milioni); è stato inoltre ceduto a Compass l'1% di Mediobanca International (0,8 milioni). Nel

mese di giugno è stata prorogata di tre mesi la scadenza del contratto tra Fiat e il consorzio di collocamento delle azioni Ferrari che prevede, tra l'altro, il diritto di Fiat a riacquistare le azioni.

La composizione del portafoglio d'investimento, i movimenti del periodo e le svalutazioni registrate al 30 giugno sono dettagliati nella tabella B. Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre gennaio-giugno emerge una plusvalenza netta di 4.538,1 milioni (4.506,1 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, sulla base di dati dei rispettivi bilanci redatti secondo i principi contabili tradizionali:

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

Il bilancio pro-forma al 30 giugno 2006 salda con un utile di 4,3 milioni (contro 6 milioni nel precedente esercizio). La raccolta obbligazionaria ammonta a 459,3 milioni (contro 1.662,7 milioni al 30 giugno 2005). Dopo il trasferimento della sede dalle Isole Cayman a Lussemburgo avvenuto lo scorso dicembre, la Banca ha avviato l'attività creditizia con impieghi a clientela per 432,4 milioni, margine di interesse per 4,6 milioni e commissioni per 3,1 milioni; il patrimonio netto è pari a 73,1 milioni (contro 67,1 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 2006 registra una perdita di 247 mila (utile di 61 mila lo scorso esercizio) a seguito della riduzione delle commissioni attive ed altri proventi che passano da 3,3 a 1,9 milioni.

L'organico è di 8 dipendenti.

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

Il bilancio al 30 aprile 2006 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 1,6 milioni (stesso importo dello scorso anno).

La società ha curato le nuove edizioni delle sue opere comprendenti le schede di analisi dei principali gruppi italiani (diffuse in versione digitale tramite internet e, limitatamente ai 50 maggiori raggruppamenti quotati, raccolte nella trentesima edizione dell'annuario "R&S"), l'undicesima indagine sulle multinazionali dell'industria e dei servizi, la quarta indagine sui maggiori gruppi bancari internazionali, nonché le consuete analisi trimestrali dei bilanci delle società quotate. Il modello di *scoring* per la valutazione del merito di credito delle piccole e medie imprese è stato utilizzato per una prima classificazione delle società presenti nel *database* del Centro Studi Unioncamere (commitente del modello).

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 44 mila (37 mila nell'esercizio precedente).

Da ultimo si segnala che, a conclusione dell'iter di liquidazione, la controllata Tradevco è stata cancellata dal registro delle imprese liberiano.

Successivamente al 30 giugno è stato sottoscritto il 19,2% della società Speed, costituita con altri investitori bancari per l'acquisto del 39% di Pirelli Tyre, con un investimento di 63,9 milioni.

La tabella D riporta gli schemi di bilancio (stato patrimoniale e conto economico) delle società del Gruppo.

### **Gli immobilizzi tecnici netti**

Includono:

- gli *Immobilizzi*, in carico per 27,2 milioni (dopo la capitalizzazione di migliorie per 0,9 milioni) ammortizzati per 15,5 milioni. Con la controllata SelmaBipiemme sono in essere i contratti relativi all'immobile sito in via Filodrammatici, di fronte alla sede dell'Istituto, per valore e durata residui rispettivamente di 19,4 milioni e di 39 mesi e all'autorimessa sottostante il medesimo immobile, per valore e durata residui rispettivamente di 1,8 milioni e di 82 mesi;

- i *Mobili* e i *Beni immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e software di proprietà. I cespiti acquisiti nell'esercizio (per 2,9 milioni), come di consueto, sono stati interamente ammortizzati.

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

Comprendono:

- il *Fondo imposte e tasse* di 65,2 milioni;
- il *Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* di 14,2 milioni. Il fondo copre tutti gli impegni a favore del personale alla data del 30 giugno;
- il *Fondo rischi ed oneri* di 154,8 milioni dopo l'accantonamento dell'esercizio (4,8 milioni).

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

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.752,4 milioni (4.528 milioni lo scorso giugno), include:

- *Capitale* per 406 milioni, in aumento di 8,5 milioni per l'emissione di azioni collegate all'esercizio di *stock option*;
- *Riserve e avanzo utili* per 3.488,3 milioni, in aumento di 215,9 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
  - *Riserva legale* per 79,6 milioni in aumento di 1,7 milioni e *Riserva statutaria* per 1.054,2 milioni, in aumento di 49,6 milioni per la destinazione dell'utile deliberato dall'Assemblea dello scorso ottobre;
  - *Fondo sovrapprezzi* per 2.071,4 milioni, in aumento di 138,1 milioni a fronte delle azioni emesse per l'esercizio di *stock option*;
  - *Avanzo di fusione* per 275,5 milioni in aumento di 26,5 milioni a seguito dell'iscrizione dell'avanzo di fusione MB Finstrutture-Intersomer;
  - *Riserve di rivalutazione* (*ex lege* 19.3.1983, n. 72 e 30.12.1991, n. 413) invariate a 7,6 milioni;
- *Fondo per rischi bancari generali* invariato in 858,1 milioni.

Il Patrimonio di vigilanza ammonta a 6.034,4 milioni, in aumento di 234,9 milioni rispetto al 30 giugno scorso, tenuto conto della proposta di destinazione dell'utile.

\* \* \*

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie sono elencati nella tabella F.

### Il margine di interesse

	30 giugno 2004	30 giugno 2005	30 giugno 2006
	(€ milioni)		
Interessi attivi .....	614,3	599,4	684,—
(Oneri di raccolta) .....	(473,9)	(453,4)	(503,6)
Margine su impieghi .....	140,4	146,—	180,4
Proventi della tesoreria .....	225,1	160,9	150,—
Dividendi .....	112,1	137,7	231,8
Margine d'interesse .....	477,6	444,6	562,2

Il margine di interesse sale del 26,5%, da 444,6 a 562,2 milioni e beneficia dell'apporto del margine su impieghi (+23,6%, da 146 a 180,4 milioni) cresciuto in relazione all'aumento dei volumi intermediati. Apprezzabile anche l'incremento del monte dividendi (da 137,7 a 231,8 milioni), per un terzo circa attribuibile alla partecipazione Generali; per contro si registra una lieve riduzione dei proventi di tesoreria (da 160,9 a 150 milioni).

### Le commissioni e gli altri proventi

La voce include 198,7 milioni (154,5 milioni) di commissioni di *corporate* ed *investment banking* che riflettono il crescente sviluppo degli affari. Altre componenti riguardano 4,3 milioni di fitti attivi (4,2 milioni), 1 milione di recuperi di spese dalla clientela (2,7 milioni) e 4,3 milioni di altri proventi (1,6 milioni).



## **I costi di struttura**

Le poste più significative dei *costi di struttura*, in crescita rispetto allo scorso esercizio (da 153,8 a 180,3 milioni), sono rappresentate da:

- spese per il personale per 98,1 milioni (80,3 milioni), il cui aumento riflette principalmente la componente variabile connessa alla *performance* reddituale dell'Istituto;
- costi per servizi bancari per 4,9 milioni (3,5 milioni);
- costi e spese diversi per 77,3 milioni (70 milioni) di cui le principali voci sono: compensi per servizi esterni (inclusi la quota fissa del compenso al Consiglio di Amministrazione) per 16,5 milioni (14,9 milioni); elaborazione dati ed *info-provider* per 14,5 milioni (15,2 milioni); canoni ordinari di leasing e oneri accessori per 7,1 milioni (7,1 milioni) relativi agli immobili di via Filodrammatici; fitti, locazioni di macchine e manutenzioni per 6,2 milioni (7,8 milioni); servizio azioni e obbligazioni per 5,6 milioni (4,8 milioni); viaggi, trasferte e rappresentanza per 3,4 milioni (2,8 milioni); ammortamenti per 3,1 milioni (2,4 milioni); cancelleria, stampati e utenze per 3,1 milioni (3 milioni); ricerche, studi e pubblicazioni per 2,2 milioni (2,3 milioni); imposte e tasse diverse (al netto dei recuperi) per 1,8 milioni (3,3 milioni); sopravvenienze passive e varie per 1 milione (0,7 milioni).

## **Accantonamenti per rischi ed oneri**

La voce è costituita da un accantonamento prudenziale di 4,8 milioni effettuato a fronte di esposizioni relative ad operazioni in bonis di *export-finance*, fronteggiato da una sopravvenienza attiva di pari importo per l'imputazione a conto economico di commissioni già incassate relative alle medesime pratiche.

## **Le imposte dell'esercizio**

La riduzione del carico fiscale è essenzialmente connessa al mutato regime di tassazione dei proventi relativi al portafoglio partecipazioni (utili da realizzo e dividendi); inoltre non si è provveduto a calcolare le imposte differite passive relative all'accantonamento per rischi su crediti effettuato ai sensi dell'art. 106 del T.U.I.R. in quanto non si ritiene probabile che in futuro si possano manifestare i presupposti per la relativa tassazione.

## IL CONTROLLO DEI RISCHI

### Rischio di credito

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si fonda su un'appropriatezza, spesso estesa, conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro economico in cui essa opera; ricorre, ove possibile – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – al presidio di idonee garanzie e allo strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito; prevede un iter di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio a differenti livelli all'interno della struttura operativa ed in caso di esito positivo della valutazione, la sua approvazione da parte di organi collegiali (comitato rischi, comitato esecutivo) in relazione alla dimensione dell'affidamento. Una volta erogato, il finanziamento 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.

### Rischio di mercato

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk* (*VaR*) <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e portafoglio strutturale) dell'Istituto. 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.

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. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* <sup>(2)</sup> e storica <sup>(3)</sup>. Con la delibera del Consiglio di Amministra-

---

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

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

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

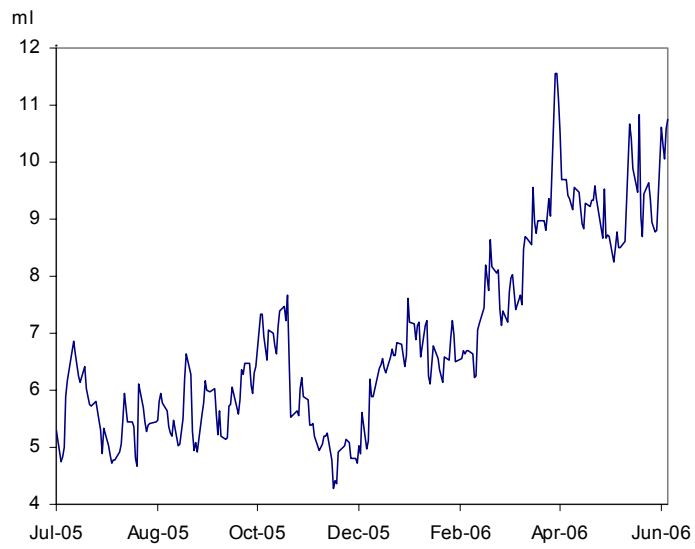
zione dello scorso 8 marzo, il livello della probabilità utilizzata per il calcolo del VaR è passato dal 95% al 99%. Per consentire la confrontabilità con l'esercizio precedente i dati sono esposti ancora in termini di VaR al 95%.

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

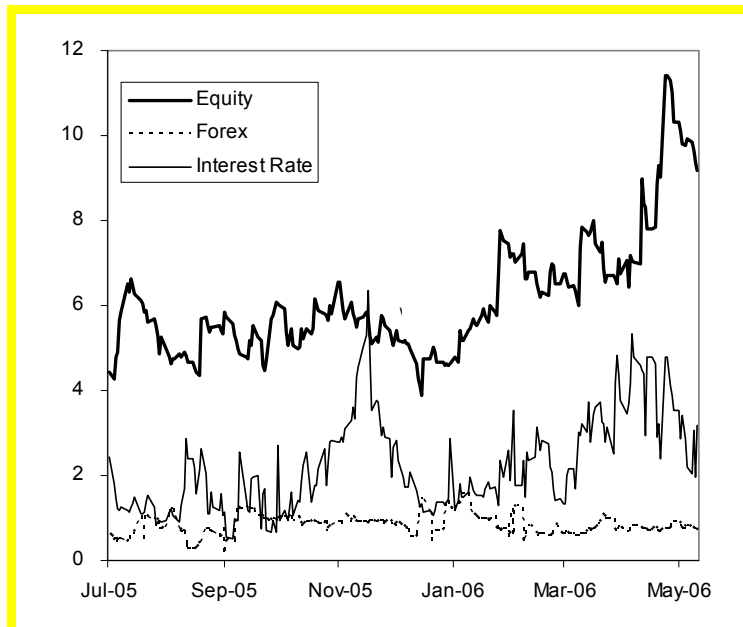
Fattori di rischio (dati in migliaia)	Esercizio 2005-2006				2004-2005
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	4.074	513	6.340	2.345	2.387
Azioni .....	10.798	3.886	11.397	6.646	4.073
Tassi di cambio .....	810	211	1.595	818	663
<i>Effetto diversificazione ....</i>	<i>(5.112)</i>	<i>(959)</i>	<i>(6.406)</i>	<i>(2.932)</i>	<i>(2.402)</i>
TOTALE .....	10.570	4.286	11.547	6.877	4.721
<i>Expected Shortfall .....</i>	<i>11.183</i>	<i>7.888</i>	<i>19.388</i>	<i>10.894</i>	<i>8.457</i>

Alla chiusura dell'esercizio, il *VaR* per i rischi di mercato risultava complessivamente pari a quasi 10,6 milioni, più che raddoppiato rispetto al 30 giugno 2005 (5,2 milioni). In realtà il confronto sui dati medi rivela un incremento più contenuto (da 4,7 a 6,9 milioni) che, in presenza di un apporto sostanzialmente stabile delle componenti tassi e cambi, è dovuto al maggior contributo della componente azionaria (passata da 4,1 a 6,6 milioni) connesso alla maggiore volatilità dei mercati azionari.

### Andamento VaR al 95% nell'esercizio



### Andamento componenti del VaR



Il *backtesting* effettuato sull'intera struttura patrimoniale evidenzia un numero di infrazioni della soglia del VaR inferiore a quello teorico utilizzando sia una serie di utili e perdite simulate <sup>(1)</sup> sia i dati gestionali, con valori pari al 4,6% ed al 4,2% rispettivamente nell'ipotesi simulata e gestionale.

La Tabella E, infine, fornisce il consueto quadro delle posizioni in essere al 30 giugno e un'indicazione del relativo rischio secondo i metodi di calcolo stabiliti dalle Autorità di Vigilanza. L'andamento positivo dei mercati azionari ha determinato un incremento del *fair value* positivo lordo (che passa da 663,7 a 838,1 milioni) che, per effetto degli accordi di compensazione con le principali controparti, viene assorbito a livello di esposizione corrente (in riduzione da 499,1 a 353,8 milioni) attenuando quindi l'incremento dell'equivalente creditizio che passa da 422,9 a 471,2 milioni.

### **Rischio di controparte**

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

### **Asset Liabilities Management**

La 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

---

<sup>(1)</sup> Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di trading intraday.

l'evoluzione della redditività e gli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi. All'interno di tale analisi viene calcolata la distribuzione attesa del margine d'interesse della capogruppo e la sua *sensitivity* alle variazioni dei diversi segmenti della curva dei tassi.

Per quanto riguarda la *sensitivity*, al 30 giugno l'impatto sul margine di interesse dell'Istituto a seguito di un aumento di 1 *basis point* è di 363 mila e di 384 mila nel caso dello stesso shock al ribasso, dati che dimostrano una sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse.

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

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 maggio è stata emessa dal Tribunale di Milano la sentenza di 1° grado di un secondo procedimento in corso che ha condannato l'Istituto, insieme a Fondiaria-Sai, al risarcimento di 2,7 milioni oltre a interessi legali. La sentenza, avverso la quale è in corso di predisposizione il ricorso in appello, si aggiunge a quella emessa lo scorso anno che aveva condannato l'Istituto, in solido con Fondiaria-Sai, al risarcimento di 3,4 milioni oltre a interessi legali e sulla quale si è in attesa del pronunciamento di appello. Le cause complessivamente in essere sono undici per una richiesta di risarcimento di 155,4 milioni.

\* \* \*

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 168,3 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di 2.675,1 milioni.

#### **I dipendenti e i piani di stock option**

L'organico della Banca a fine esercizio è aumentato da 383 a 407 dipendenti anche per effetto dell'incorporazione di MB Finstrutture - Intersomer (13 dipendenti). Il personale, costituito da 66 dirigenti, 154 quadri direttivi di 3° e 4° livello e 187 impiegati, ha collaborato con l'impegno e la professionalità consueti.

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

	Numero	Prezzo medio di esercizio in Euro
Diritti esistenti all'inizio dell'esercizio .....	25.145.000	8,82
Diritti assegnati .....	9.820.000	15,26
Diritti scaduti .....	29.250	9,69
Diritti esercitati .....	15.962.500	8,60
Diritti esistenti a fine esercizio .....	18.973.250	12,30
<i>Di cui esercitabili</i>	<i>1.698.250</i>	<i>9,06</i>

I piani prevedono una durata decennale e un *vesting* compreso tra i dodici e i trentasei mesi. Per i diritti assegnati nell'esercizio la durata è stata ridotta a otto anni con un *vesting* di 36 mesi.

## 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 i seguenti:

	Amministratori, sindaci e dirigenti strategici	Controllate	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	696,-	4.419,2	598,6	2.785,5	8.499,3
Passività .....	16,6	1.106,-	9,6	1.311,5	2.443,7
Garanzie e impegni ...	500,6	4.194,1	260,-	1.112,1	6.066,8
Interessi attivi .....	27,4	101,4	32,7	177,4	338,9
Interessi passivi .....	(1,8)	(82,-)	(1,1)	(47,3)	(132,2)
Commissioni nette ....	3,2	1,9	2,9	46,4	54,4
Proventi (costi) diversi	(4,2) <sup>(1)</sup>	(27,1)	0,9	(96,3)	(126,7)

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per 14,5 milioni.

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.

### **D.Lgs 196/03 – Codice in materia di protezione dei dati personali**

L'Istituto ha provveduto all'adeguamento per l'anno 2006 del "Documento programmatico sulla sicurezza", secondo quanto previsto dagli articoli 33 e seguenti del Decreto stesso.

### **IL PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'esercizio corrente, nel corso del quale verranno adottati i principi contabili internazionali IAS/IFRS, dovrebbe riflettere l'apprezzabile sviluppo dell'attività con un aumento del margine di interesse connesso alla crescita di tassi e volumi ed una prevedibile riduzione degli utili di tesoreria, che saranno valutati al *mark to market*. Le commissioni di *wholesale banking*, sostenute da un buon flusso di lavoro, restano collegate all'andamento dei mercati che ovviamente influirà anche sul risultato del portafoglio di investimento.



## PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

l'esercizio si è chiuso con un utile netto di 494.333.932,45; Vi proponiamo di destinare:

€	1.892.825,—	alla <i>Riserva legale</i> , che ammonterebbe così a 81,6 milioni, pari al 20% del capitale;
€	47.540.568,25	alla <i>Riserva statutaria</i> ;
€	473.002.565,70	quale dividendo di € 0,58 a ciascuna delle n. 815.521.665 azioni in circolazione al 15 settembre, prelevando 34.374.778,32 dalla <i>Riserva statutaria</i> che ammonterebbe a 1.067,4 milioni.

\* \* \*

Vi informiamo che il Consiglio ha deliberato di limitare il proprio compenso nella misura percepita lo scorso esercizio.

Siete invitati ad approvare la seguente ripartizione dell'utile:

Utile netto d'esercizio .....	€	494.333.932,45
Alla <i>Riserva legale</i> .....	€	1.892.825,—
Alla <i>Riserva statutaria</i> .....	€	<u>47.540.568,25</u>
Utile distribuibile .....	€	444.900.539,20
Da <i>Riserva statutaria</i> .....	€	34.374.778,32
Dividendo di € 0,58 a n. 815.521.665 azioni .....	€	473.002.565,70

Al Consiglio di Amministrazione:

— compenso di cui all'articolo 30 dello Statuto .....	7.772.751,82	
— dedotto compenso fisso di cui all'articolo 18 dello Statuto .....	1.500.000,—	€ <u>6.272.751,82</u>

Il dividendo di € 0,58 per azione verrà messo in pagamento dal prossimo 23 novembre (data stacco 20 novembre).

\* \* \*

Ha lasciato la carica di Vice Presidente Carlo SALVATORI: a lui rivolgiamo un affettuoso ringraziamento per il prezioso sostegno fornito ai lavori del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo.

Scadono dal loro ufficio i Signori Matteo ARPE, Jean AZEMA, Tarak BEN AMMAR, Vincent BOLLORE', Ennio DORIS e Gabriele GALATERI DI GENOLA, nonché il Signor Dieter RAMPL, cooptato nella seduta odierna.

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

Scade infine per compiuto triennio il Collegio Sindacale e siete quindi chiamati a rinnovarlo, determinandone il compenso annuale.

Con riferimento a tali nomine, Vi comunichiamo che, sulla base dei recenti provvedimenti legislativi e nelle more di adottare le conseguenti modifiche statutarie:

- la carica di Presidente del Collegio Sindacale sarà attribuita al sindaco eletto dall'eventuale lista di minoranza secondo la procedura di cui all'art. 25 dello Statuto;
- la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione sarà effettuata con voto segreto.

\* \* \*

L'Assemblea del 28 ottobre 2003 aveva deliberato di conferire alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico della revisione contabile del bilancio Mediobanca, del consolidato di Gruppo, della relazione semestrale dell'Istituto e di quella consolidata del Gruppo per gli esercizi 2004/2006, nonché il conferimento delle altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. n. 58/1998. Tale mandato è venuto pertanto a scadenza.

Le nuove disposizioni normative (art. 159 T.U.F. modificato dall'art. 18 L. 262/05 ) prevedono che la durata dell'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di un emittente quotato abbia durata di sei esercizi rinnovabile una sola volta con obbligo di rotazione del responsabile della revisione. L'estensione della durata degli incarichi di revisione dai precedenti tre anni agli attuali sei, ha indotto la Consob, con Co-

municazioni del 23 marzo 2006, a prevedere la possibilità di prorogare il termine di durata degli incarichi in corso portandoli a sei anni, in linea con le disposizioni di legge. Si è pertanto ritenuto di richiedere alla Reconta Ernst & Young S.p.A. un'offerta per l'estensione dei suddetti incarichi per ulteriori tre esercizi, tenuto conto dell'approfondita conoscenza della Società e del Gruppo connessa al ruolo di revisore principale e per l'esperienza maturata nel passaggio ai principi contabili internazionali IAS/IFRS nella redazione dei documenti contabili consolidati. Rispetto agli incarichi fin qui svolti, la proposta prevede la revisione della situazione semestrale in forma limitata in adeguamento alla *practice* di mercato e l'attività di verifica per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali della Società.

Il Comitato per il Controllo Interno, in conformità al Codice di autodisciplina delle società quotate adottato da Mediobanca, ha valutato positivamente la proposta formulata e il piano di lavoro predisposto dalla Reconta Ernst & Young S.p.A.

Sottoponiamo pertanto alla Vostra approvazione le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Mediobanca, vista la relazione del Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, delibera:

- 1) l'estensione - ai sensi della normativa vigente - agli esercizi al 30 giugno 2007, 2008 e 2009, della durata dell'incarico alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione contabile del bilancio di Mediobanca e del consolidato di Gruppo nonché delle altre attività previste dall'art. 155, comma 1 lettera a) del D.Lgs. 58/1998, per il corrispettivo annuo di € 134.000 a fronte di un previsto impiego di n. 1.100 ore, per quello della Capogruppo e di € 26.000 annui a fronte di un previsto impiego di n. 200 ore, per quello consolidato;
- 2) l'estensione della durata dell'incarico alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione contabile in forma limitata della relazione semestrale al 31 dicembre 2006, 2007 e 2008 per il corrispettivo annuo di € 60.000 a fronte di un previsto impiego di n. 500 ore complessive;
- 3) di conferire alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico per lo svolgimento delle verifiche finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali di Mediobanca per gli esercizi al 30 giugno 2007, 2008 e 2009 per il corrispettivo annuo di € 15.000,

prendendo atto che tali onorari saranno aggiornati ogni esercizio a partire dal 1° luglio 2007 sulla base delle variazioni dell'indice ISTAT del costo della vita (base giugno 2006), 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, 15 settembre 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

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

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, Vi riferiamo sulla attività da noi svolta nel corso dell'esercizio che si è chiuso il 30 giugno 2006.

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

In particolare, dette Relazioni non contengono rilievi nè richiami d'informativa.

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

Vi segnaliamo in particolare che abbiamo:

- effettuato 8 riunioni del Collegio Sindacale;
- partecipato alle 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle 9 riunioni del Comitato Esecutivo;
- 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, con il 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 illustrate dagli Amministratori 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 attraverso contatti con i corrispondenti organi di controllo delle Società controllate;
- seguito l’attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all’evoluzione dell’attività societaria;
- vigilato sull’osservanza della legge e dello Statuto da parte della Società;
- verificata l’indipendenza della Società di Revisione, anche a seguito delle ultime disposizioni Consob;
- 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, ed ha altresì provveduto alla sottoscrizione delle dichiarazioni dei redditi così come richiesto dalla Agenzia delle Entrate, il tutto per un corrispettivo complessivo di € 263.000;
- riscontrata l’esistenza di ulteriori incarichi conferiti alla Società di Revisione aventi per oggetto il rilascio di attestazioni in relazione al Prospetto Informativo predisposto per le emissioni di obbligazioni in Lussemburgo per un corrispettivo complessivo di € 45.000;
- riscontrata l’inesistenza di incarichi professionali a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi.

Con riferimento a denunce ex art. 2408 c.c., durante la scorsa Assemblea del 28 ottobre 2005, un Socio aveva richiesto al Collegio Sindacale di verificare l'esistenza di eventuali partecipazioni incrociate contrarie alle disposizioni di cui all'art. 121 del Testo Unico della Finanza. Il Collegio Sindacale ha proceduto alle verifiche di propria competenza e non ha riscontrato violazioni a tale disposto del Testo Unico della Finanza.

Non abbiamo ricevuto esposti di altra natura.

Circa la cosiddetta Corporate Governance, Vi ricordiamo che la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle Società quotate, nei termini illustrati nella specifica Relazione del Consiglio di Amministrazione messa a Vostra disposizione e che gli Amministratori prevedono l'adeguamento all'ultima edizione di tale codice entro l'esercizio 2006/2007.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute, non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione alle Autorità di vigilanza o menzione nella presente Relazione.

Alla luce di quanto sopra esposto, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. 58/98, concordiamo in ordine alla proposta di approvazione del bilancio d'esercizio e alla proposta di distribuzione del dividendo.

\* \* \*

Vi rammentiamo che con l'Assemblea scade il mandato degli Amministratori Signori Gabriele GALATERI di GENOLA, Matteo ARPE, Jean AZEMA, Tarak BEN AMMAR, Vincent BOLLORE', Ennio DORIS e Dieter RAMPL e siete, quindi, chiamati a provvedere in merito.

Con la presente Assemblea scade il mandato del Collegio: siete pertanto chiamati a nominare l'intero Collegio Sindacale ed il suo Presidente e a determinarne il compenso.

Milano, 26 settembre 2006

IL COLLEGIO SINDACALE



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

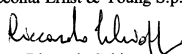
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

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 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 22 settembre 2005.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'Istituto.

Milano, 22 settembre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppo  
(Socio)

## Tabelle Allegate

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

	Rimanenze al 30.6.2005	Acquisti e sottoscrizioni	Vendite e rimborsi	Utili / (perdite)	Adegua- menti cambio	(Svalutazioni)/ Riprese di valore	Rimanenze al 30.6.2006	Controvalore alla media delle quotazioni del mese di giugno 2006	Plus
Titoli di Stato in altre valute (*) .....	—	127.713	124.473	796	(1.720)	—	2.316	2.316	—
Titoli di Stato in Euro (*) .....	5.029.973	29.543.846	30.351.310	(5.859)	—	(42.213)	4.174.437	4.176.172	1.735
Obbligazioni in Euro .....	3.560.150	7.425.255	7.362.636	(5.888)	—	(81.918)	3.534.963	3.564.283	29.320
Obbligazioni in altre valute .....	4.135	6.991	7.006	18	(205)	—	3.933	4.067	134
	<u>8.594.258</u>	<u>37.103.805</u>	<u>37.845.425</u>	<u>(10.933)</u>	<u>(1.925)</u>	<u>(124.131)</u>	<u>7.715.649</u>	<u>7.746.838</u>	<u>31.189</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici .....				(5.582)		6.570			200.396
TOTALE (A) .....				<u>(16.515)</u>		<u>(117.561)</u>			<u>231.585</u>
Azioni non immobilizzate .....	<u>756.921</u>	<u>10.015.630</u>	<u>8.554.396</u>	<u>31.779</u>	<u>756</u>	<u>(99.161)</u>	<u>2.151.529</u>	<u>2.205.811</u>	<u>54.282</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici .....				134.765		39.613			(21.149)
TOTALE (B) .....				<u>166.544</u>		<u>(59.548)</u>			<u>33.133</u>
TOTALE GENERALE (A+B) .....				<u>150.029</u>		<u>(177.109)</u>			<u>264.718</u>

(\*) Titoli emessi da Stati sovrani.

**MOVIMENTI DEI TITOLI DI INVESTIMENTO**  
(importi in € migliaia)

	Rimanenze al 30 giugno 2005			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite			Altre Variazioni (\$)			Rimanenze al 30 giugno 2006			Controvalore alla media delle quotazioni 1.1-30.6.2006	Plus		
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	% (*)	Importo	(Svalutazioni)/ Riprese di Valore			Unli/ (Perdite)	
<b>PARTECIPAZIONI DIVERSE</b>																			
- TITOLI QUOTATI ALLA BORSA ITALIANA																			
Assicurazioni Generali .....	163.335.059	12,80	749.789	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.901.141	4.064.990
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	21.152.587	2,64 ÷ 2,15	121.077	—	—	—	40 (2)	—	—	—	—	—	—	—	30.593	40	—	202.789	51.119
Fimmeccanica .....	82.380.000	0,98	61.373	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.168	—	—	74.541	—
Fondaria-Sai, <i>ordinarie</i> .....	2.574.500	1,98 ÷ 1,50	34.189	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34.189	46.110
Gemina, <i>ordinarie</i> .....	46.132.781	12,66 ÷ 12,53	55.728	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9.215	—	—	64.943	56.663
GIM, <i>ordinarie</i> .....	5.708.194	2,69 ÷ 2,53	5.866	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.732)	—	—	4.134	—
warrant GIM 2005-2008 .....	2.023.146	—	120	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	120	389
Italmobiliare, <i>ordinarie</i> .....	2.106.888	9,50 ÷ 5,47	34.593	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34.593	105.009
Mediolanum .....	14.300.000	1,97	76.691	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12.198	—	—	88.889	—
Pininfarina .....	317.625	3,41	2.985	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	757	—	2.502	5.234
Pirelli & C., <i>ordinarie</i> .....	233.001.859	4,50 ÷ 4,38	171.641	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	171.641	9.960
Ratti .....	2.860.000	9,17	1.536	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87	64	—	1.627	—
Ratti diritti .....	2.860.000	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> .....	104.106.005	14,21 ÷ 13,66	253.701	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	253.701	187.500
Telecom Italia, <i>ordinarie</i> .....	206.464.069	1,54 ÷ 1,06	550.268	102.558.480	238.828	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(71.890)	(203)	—	478.378	—
			2.119.672	239.946	241.198	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8.361)	658	—	2.197.079	4.526.974
<b>- AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE</b>																			
Ciments Français, Parigi .....	2.524.215	6,58	62.578	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Commerzbank, Francoforte .....	3.487.500	0,58	59.252	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	99.524	3.391
Koenig & Bauer Albert, Würzburg, <i>ordinarie</i> .....	760.000	4,69	12.312	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12.312	7.706
			134.142	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	111.836	11.097



## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale	Valore nominale	Valore di carico
		%	€/000 val. estere/000	€/000
(*) COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100	€ 87.500	77.985
(*) COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.535	100	» 111.107	371.508
(*) MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99	» 9.900	5.943
(*) PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70	» 520	819
(*) PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100	» 100	103
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100	» 100	103
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100	» 25	25
(*) SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100	» 500	522
(*) SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100	» 100	26
(*) TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69	» 414	396
				457.430

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

seguito TABELLA C

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale %	Valore nominale €/000
<b>PARTECIPAZIONI INDIRETTE</b> (tramite società controllate)			
(*) COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	15.000.000	100	7.500
CREDITECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	250.000	100	250
(*) MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	10.000	1	100
(*) MICOS BANCA S.p.A. - Milano Capitale € 70 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	140.000.000	100	70.000
(*) PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i> .....	16.482.500	95 <sup>(1)</sup>	8.241
(*) SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	49.564.777	61,65	24.782
(*) TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1 Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i> .....	7.600.000	80	7.600
(*) C.M.I. Compagnie Monégasque Immobiliare SCI - Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A.</i>	1.599	99,94	2.438
(*) C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A.</i>	997	99,7	160
(*) SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da € 155 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A.</i>	4.995	99,90	774

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

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



seguito TABELLA C

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

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

## SOCIETÀ BANCARIE E FINANZIARIE

## TABELLA D

## STATO PATRIMONIALE

	COMPASS (€'000)	MICOS BANCA (€'000)	COFACTOR (€'000)	SELMABIPMEME LEASING (€'000)	PALLADIO LEASING (€'000)	TELELEASING (€'000)	MEDIOBANCA INTERNATIONAL ( <sup>(*)</sup> ) (€'000)	TECHNOSTART (€'000)	PROMINVESTMENT (€'000)	SADÉ FINANZIARIA - INTERSOMER (€'000)	COMPAGNIE MONÉCASQUE DE BANQUE (€'000)	COMPAGNIE MONÉCASQUE DE GESTION (€'000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>												
10. Cassa e disponibilità .....	14.209	3.218	19	16	6	1	5.279	—	1	—	28.778	11.295
20. Crediti verso banche .....	31.247	64	—	5.127	51	726	970.422	14	525	24	277.238	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	69.763	—	—	6.551	—	150.286	—	2	—	—	—	—
40. Crediti verso clientela .....	2.918.206	1.669.990	63.705	37.396	14.735	37.160	432.214	—	7.863	—	536.896	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.300	—	912	8.410	—	—	5.449	566	—	—	901.300	109
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	151.856	—
70. Partecipazioni .....	259.749	—	—	2.035	—	—	—	14	—	—	18.758	8
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	125.135	—	—	51.040	—	—	—	—	—	—	58.027	—
90. Immobilizzazioni immateriali .....	—	—	—	—	—	—	32	—	3	—	645	5
100. Immobilizzazioni materiali .....	8.699	1.089	108	2.087.219	1.234.635	419.355	65	—	16	—	4.115	10
120. Azioni e quote proprie .....	—	—	—	—	970	—	—	—	—	—	—	—
130. Altre attività .....	56.450	5.149	306	67.618	67.565	15.336	2.847	—	216	—	5.207	2.725
140. Ratei e risconti attivi .....	11.466	9.618	22	20.690	1.879	4.381	55.911	9	—	—	4.571	8
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b> .....	<b>3.508.224</b>	<b>1.689.128</b>	<b>65.072</b>	<b>2.286.102</b>	<b>1.319.841</b>	<b>627.245</b>	<b>1.472.219</b>	<b>605</b>	<b>8.624</b>	<b>24</b>	<b>1.987.391</b>	<b>14.160</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>												
10. Debiti verso banche .....	3.110.543	1.568.117	31	1.562.751	1.117.548	530.641	—	—	—	—	370.295	—
20. Debiti verso enti finanziari .....	677	—	49.763	499.845	27.086	24	432.421	1	—	—	—	—
30. Debiti verso clientela .....	—	5.000	—	28.258	2.964	336	—	—	—	—	1.331.311	—
40. Debiti rappresentati da titoli .....	—	—	—	—	—	—	947.288	—	—	—	525	—
50. Altre passività .....	30.467	10.136	1.014	36.684	50.289	13.806	169	31	5.935	—	18.975	1.700
60. Ratei e risconti passivi .....	15.675	5.598	—	32.123	27.365	17.980	13.936	—	598	—	12.219	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	10.426	1.535	1.065	2.778	1.322	256	—	—	110	—	—	—
80. Fondi per rischi ed oneri .....	62.140	4.926	1.774	27.779	20.236	18.964	970	—	553	—	746	1.000
90. Fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
100. Fondo per rischi finanziari generali .....	4.648	10.212	—	10.329	11.500	—	—	—	—	—	—	—
110. Passività subordinate .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Capitale .....	87.500	70.000	7.500	40.200	8.675	9.500	10.000	600	743	25	111.110	160
130. Sovrapprezzi di emissione .....	—	—	—	6.254	—	—	—	—	462	—	4.573	—
140. Riserve .....	118.769	6.822	429	27.729	43.270	30.416	63.100	17	470	—	104.102	16
150. Riserve di rivalutazione .....	2.677	—	—	—	816	2.435	—	—	—	—	—	—
160. Utili (Perdite) portati a nuovo .....	40	—	3.458	—	77	—	1.896	—	—	—	1	147
170. Utile (Perdita) d'esercizio .....	64.662	6.782	38	11.372	8.693	2.887	2.439	(44)	(247)	(1)	33.534	11.137
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b> .....	<b>3.508.224</b>	<b>1.689.128</b>	<b>65.072</b>	<b>2.286.102</b>	<b>1.319.841</b>	<b>627.245</b>	<b>1.472.219</b>	<b>605</b>	<b>8.624</b>	<b>24</b>	<b>1.987.391</b>	<b>14.160</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>												
10. Garanzie rilasciate .....	152.722	—	—	—	—	—	—	—	2.727	—	117.313	—
20. Impegni .....	638.563	151.204	—	60.930	190.010	—	2.011.433	—	—	—	29.741	—
30. Derivati su crediti .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b> .....	<b>791.285</b>	<b>151.204</b>	<b>—</b>	<b>60.930</b>	<b>190.010</b>	<b>—</b>	<b>2.011.433</b>	<b>—</b>	<b>2.727</b>	<b>—</b>	<b>147.054</b>	<b>—</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>												
(Voci del passivo: 100-110-120-130-140-150-160-170) .....	278.296	93.816	11.425	95.884	73.031	45.238	77.435	573	1.428	24	253.320	11.460

(\*) Bilancio dal 21 dicembre 2005 al 30 giugno 2006 (a partire dalla data di trasferimento della sede in Lussemburgo).

seguito TABELLA D

CONTO ECONOMICO

	MICOS BANCA	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	71.274	41.052	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(39.970)	(28.985)	—
30. Dividendi e altri proventi .....	—	10.006	—
40. Commissioni attive .....	6.695	32.552	13.641
50. Commissioni passive .....	(4.732)	(3.984)	—
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie ....	—	19.919	—
70. Altri proventi di gestione .....	4.091	21	5
80. Spese amministrative .....	(19.076)	(33.785)	(2.935)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni im- materiali e materiali .....	(251)	(1.099)	—
100. Accantonamenti per rischi ed oneri .....	(1.002)	—	—
110. Altri oneri di gestione .....	(1.342)	—	(1)
120. Rettifiche di valore su crediti e accantona- menti per garanzie ed impegni .....	(5.148)	(332)	—
130. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	670	—	—
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti ....	—	—	—
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie .....	11.209	35.365	10.710
180. Proventi straordinari .....	76	1.347	664
190. Oneri straordinari .....	(103)	(3.178)	(237)
200. Utile (Perdita) straordinario .....	(27)	(1.831)	427
210. Variazione del fondo rischi bancari generali ..	—	—	—
220. Imposte sul reddito d'esercizio .....	(4.400)	—	—
230. Utile (Perdita) d'esercizio .....	6.782	33.534	11.137

CONTO ECONOMICO

	COMPASS	COFACTOR	SELMABIEPME LEASING	PALLADIO LEASING	TELELEASING	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (1)	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT	SADE FINANZIARIA - INTERSOMER
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>COSTI</b>									
10. Interessi passivi e oneri assimilati ....	(70.937)	(1.113)	(43.910)	(29.614)	(15.254)	(58.428)	—	—	—
20. Commissioni passive .....	(58.192)	(23)	(10.147)	(1.838)	(2.801)	(1.905)	(2)	(942)	—
30. Perdite da operazioni finanziarie ....	—	(56)	—	—	—	(3.095)	(8)	—	—
40. Spese amministrative .....	(75.292)	(4.938)	(16.683)	(7.801)	(4.931)	(1.139)	(50)	(1.119)	(1)
50. Rettifiche di valore su immobilizza- zioni immateriali e materiali .....	(2.141)	(27)	(601.783)	(287.673)	(181.102)	(24)	—	(56)	—
60. Altri oneri di gestione .....	(33.317)	—	(34.422)	(1.707)	(40.934)	—	—	—	—
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	(4.000)	(118)	(11.093)	(3.303)	(15)	—	—	(15)	—
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e ac- cantonamenti per garanzie ed impe- gni .....	(95.776)	(14.026)	(1.166)	(447)	(45)	(1.000)	—	—	—
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
110. Oneri straordinari .....	(37)	(22)	(7)	(6)	(3)	—	—	(67)	—
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
130. Imposte sul reddito d'esercizio .....	(32.164)	(839)	(4.451)	(5.725)	(2.039)	(636)	—	(27)	—
140. Utile d'esercizio .....	64.662	38	11.372	8.693	2.887	2.440	—	—	—
<b>RICAVI</b>									
10. Interessi attivi e proventi assimilati ....	365.407	1.144	2.065	259	4.491	63.739	16	12	—
20. Dividendi ed altri proventi .....	8.732	—	5.321	—	—	—	—	—	—
30. Commissioni attive .....	13.958	—	—	—	—	4.927	—	1.922	—
40. Profitti da operazioni finanziarie .....	—	—	9	—	—	—	—	—	—
50. Riprese di valore su crediti e accan- tonamenti per garanzie ed impegni ..	882	1.142	1.290	1.398	87	—	—	—	—
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	38	292	—	—	—	—	—	—	—
70. Altri proventi di gestione .....	46.543	18.325	725.938	345.079	245.240	1	—	—	—
80. Proventi straordinari .....	958	297	411	71	193	—	—	45	—
100. Perdita d'esercizio .....	—	—	—	—	—	—	(44)	(247)	(1)

(1) Bilancio dal 21 dicembre 2005 al 30 giugno 2006 (a partire dalla data di trasferimento della sede in Lussemburgo).

ALTRE SOCIETÀ

seguito TABELLA D

STATO PATRIMONIALE

	PRUDENTIA FIDUCIARIA (€'000)	RICERCHE E STUDI <sup>(1)</sup> (€'000)	SETECI (€'000)	SPAFID (€'000)	CREDITECH (€'000)	COMPAGNE MONECASQUE IMMOBILIERE (€'000)	SOCIETE MONECASQUE D'ETUDES FINANCIERES (€'000)	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE (€'000)	MONOKOS 2000 (€'000)	MOULINS 700 S.A.M. (€'000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>										
B) Immobilizzazioni:										
I) Immateriali	—	7	189	105	—	91	—	—	—	—
II) Materiali	—	16	2.003	61	94	17.424	9	760	—	—
III) Finanziarie	16	—	20	22.182	—	162	—	—	—	—
Totale B	16	23	2.212	22.348	94	17.677	9	760	—	—
C) Attivo circolante:										
I) Rimanenze	—	188	—	—	—	—	—	—	—	33.459
II) Crediti	266	712	1.236	3.511	2.541	15	470	—	210	2.367
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.004	—	—	8.854	—	—	—	—	—	17
IV) Disponibilità liquide	334	165	50	3.805	2.124	643	1.455	170	531	96
Totale C	1.604	1.065	1.285	16.170	4.665	658	1.934	170	741	35.939
D) Ratei e risconti	8	30	694	41	9	5	138	—	—	—
TOTALE DELL'ATTIVO	1.628	1.118	4.192	38.559	4.768	18.340	2.072	930	741	35.939
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>										
A) Patrimonio netto:										
I) Capitale	100	100	500	100	250	2.440	775	2	2	160
II) Riserve di rivalutazione	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
III) Riserve di rivalutazione	24	3	17	778	50	—	—	—	—	—
IV) Riserva legale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
V) Riserve statutarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16
VII) Altre riserve	443	—	15	32.700	—	—	13	—	—	—
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	1	—	—	—	1.507	(2.108)	121	(106)	(615)	(126)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	115	—	2	837	731	184	43	39	1.352	(7)
Totale A	683	103	534	34.415	2.538	516	952	(65)	739	43
B) Fondi per rischi e oneri	—	—	—	425	21	—	—	—	—	—
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	495	585	453	628	281	—	—	—	—	—
D) Debiti:										
3) Debiti verso banche	—	—	—	—	—	17.791	—	991	—	35.892
4) Debiti verso altri finanziatori	—	—	—	—	—	—	670	—	—	—
5) Acconti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori	39	63	1.041	95	992	18	—	—	—	—
8) Debiti verso imprese controllate	—	—	—	58	—	—	—	—	—	—
9) Debiti verso imprese collegate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10) Debiti verso controllanti	—	14	626	—	—	—	—	—	—	—
11) Debiti tributari	57	125	166	1.326	668	—	13	—	—	—
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	102	128	142	183	81	—	—	—	—	—
13) Altri debiti	252	90	309	1.429	61	15	437	4	2	4
Totale D	450	420	2.284	3.091	1.802	17.824	1.120	995	2	35.896
E) Ratei e risconti	—	10	921	—	126	—	—	—	—	—
TOTALE DEL PASSIVO	1.628	1.118	4.192	38.559	4.768	18.340	2.072	930	741	35.939
<b>CONTI D'ORDINE</b>										
Beni presso terzi	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Impegni	—	—	—	—	19	—	—	—	—	—
Valori in deposito a custodia	10.787	—	500	210.255	—	—	—	—	—	—
Depositari valori	70.908	—	—	1.232.963	—	—	—	—	—	—
Altri	—	—	—	27.135	—	—	—	—	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	81.695	—	500	1.470.353	19	—	—	—	—	—
Titoli e valori in amministrazione fiduciaria	59.120	—	—	1.018.498	—	—	—	—	—	—

<sup>(1)</sup> Esercizio chiuso il 30 aprile 2006.

seguito TABELLA D

CONTO ECONOMICO

	PRUDENTIA FIDUCIARIA	RICERCHE E STUDI (*)	SETECI	SPAFID	CREDITECH	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONDECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE	MONOIKOS 2000	MOULINS 700 S.A.M.
	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)
A) Valore della produzione .....	2.243	1.743	10.833	4.346	6.588	1.370	1.793	102	—	—
B) Costi della produzione:										
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	(1)	(29)	(100)	(46)	(31)	—	—	—	—	—
7) Per servizi .....	(327)	(238)	(3.755)	(1.009)	(2.782)	(435)	(373)	—	—	—
8) Per godimento di beni di terzi .....	—	(135)	(1.318)	(571)	(194)	—	—	—	—	—
9) Per il personale .....	(1.639)	(1.231)	(2.719)	(2.374)	(2.204)	—	(226)	—	—	—
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	—	(15)	(1.560)	(168)	(66)	(741)	(2)	(25)	(40)	—
12) Accantonamenti per rischi .....	—	—	—	—	—	—	(12)	—	—	—
13) Altri accantonamenti .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
14) Oneri diversi di gestione .....	(11)	(14)	(1.064)	(286)	(42)	—	(1.635)	(7)	(11)	(7)
Totale B .....	(1.978)	(1.662)	(10.516)	(4.454)	(5.319)	(1.176)	(2.248)	(32)	(51)	(7)
Differenza A – B .....	265	81	317	(108)	1.269	194	(455)	70	(51)	(7)
C) Proventi e oneri finanziari .....	34	4	(26)	807	27	(557)	(7)	(31)	(65)	—
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie .....	(3)	—	—	442	—	—	—	—	—	—
E) Proventi e oneri straordinari .....	(5)	(2)	(86)	(4)	—	547	527	—	1.468	—
Risultato prima delle imposte .....	291	83	205	1.137	1.296	184	65	39	1.352	(7)
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	(176)	(83)	(203)	(300)	(565)	—	(22)	—	—	—
Utile (perdita) d'esercizio .....	115	—	2	837	731	184	43	39	1.352	(7)

(\*) Esercizio chiuso il 30 aprile 2006.

**CONTRATTI DERIVATI**  
**POSIZIONI IN ESSERE AL 30 GIUGNO 2006**  
**QUADRO A: ESPOSIZIONE PER CAPITALI NOZIONALI**  
(Dati € migliaia)

	Contratti sui tassi	Contratti sulle divise	Contratti su azioni e indici azionari	Totale
Contratti negoziati « fuori mercato »				
– <i>Forwards</i>	—	201.368	—	201.368
– <i>Swaps</i>	39.984.378	1.067.218	1.353.640	42.405.236
– <i>Opzioni acquistate</i>	70.500	178.562	10.000.597	10.249.659
– <i>Opzioni vendute</i>	90.500	176.112	10.093.076	10.359.688
Contratti negoziati in mercati organizzati				
– <i>Futures (posizioni lunghe)</i>	5.844.009	—	36.679	5.880.688
– <i>Futures (posizioni corte)</i>	687.923	—	35.846	723.769
– <i>Opzioni acquistate</i>	8.611.862	—	74	8.611.936
– <i>Opzioni vendute</i>	—	—	3.304	3.304
<b>Totale contratti derivati</b>	<b>55.289.172</b>	<b>1.623.260</b>	<b>21.523.216</b>	<b>78.435.648</b>
<i>di cui:</i>				
– <i>di negoziazione</i>	38.546.236	891.351	5.660.380	45.097.967

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

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

Tipo controparte	Valore di mercato positivo lordo <sup>(1)</sup>	Esposizione corrente <sup>(2)</sup>	Esposizione futura <sup>(3)</sup>	Equivalente creditizio <sup>(4)</sup>
Banche	573.095	185.029	654.654	245.550
Altri intermediari	264.974	168.766	186.298	225.636
<b>Totale</b>	<b>838.069</b>	<b>353.795</b>	<b>840.952</b>	<b>471.186</b>
<i>di cui:</i>				
– <i>su tassi</i>	413.350	228.362	387.495	270.385
– <i>su valute</i>			5.372	1.383
– <i>su azioni e indici azionari</i>	424.719	125.433	448.085	199.418

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

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

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

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

## TABELLA F

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
– FONDARIA-SAI S.p.A., Firenze (ex La Fondiaria Assicurazioni) – azioni n. 2.574.500 . . . . .	» 1.766.071,64	» —	» 1.766.071,64
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) . . . . .	» 11.620.280,23	» —	» 11.620.280,23
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 . . . . .	» 4.389.883,64	» —	» 4.389.883,64
			<u>€ 38.950.968,37</u>

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

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



## SOCIETÀ COLLEGATE

## TABELLA C

## STATO PATRIMONIALE

SOCIETÀ COLLEGATE		ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2005 (€'000)	
<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	
B)	Attivi immateriali (totale) .....	A) Patrimonio netto	
C)	Investimenti	I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente .....	1.276.017
I)	Terreni e fabbricati (totale) .....	II-VII) Riserve (totale) .....	7.452.780
II)	Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale) .....	IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	916.814
III)	Altri investimenti finanziari	Totale Patrimonio netto (A) .....	9.645.611
1)	Azioni e quote .....	B) Passività subordinate .....	750.000
2)	Quote di fondi comuni di investimento .....	C) Riserve tecniche	
3)	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso .....	I) Rami danni (totale) .....	7.687.096
4)	Finanziamenti .....	II) Rami vita (totale) .....	12.622.897
6)	Depositi presso enti creditizi .....	Totale riserve tecniche (C) .....	20.309.993
7)	Investimenti finanziari diversi .....	D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	170.954
	Totale altri investimenti finanziari .....	E) Fondi per rischi ed oneri (totale) .....	68.792
IV)	Depositi presso imprese cedenti .....	F) Depositi ricevuti da riassicuratori .....	83.401
	Totale investimenti (C) .....	G) Debiti e altre passività	
D)	Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	99.194
		II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	207.732
Dbis)	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	III) Prestiti obbligazionari .....	2.500.000
I)	Rami Danni (totale) .....	IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari .....	55.076
II)	Rami Vita (totale) .....	V) Debiti con garanzia reale .....	—
	Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) .....	VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari .....	2.027.865
E)	Crediti	VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	22.584
I)	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale) .....	VIII) Altri debiti .....	425.012
II)	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale) .....	IX) Altre passività .....	639.907
III)	Altri crediti .....	Totale debiti e altre passività (G) .....	5.977.370
	Totale crediti (E) .....	H) Ratei e risconti passivi (totale) .....	285.443
F)	Altri elementi dell'attivo	TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D+E+F+G+H) .....	37.291.564
I)	Attivi materiali e scorte (totale) .....	GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE (TOTALE) .....	11.479.778
II)	Disponibilità liquide (totale) .....		
III)	Azioni o quote proprie .....		
IV)	Altre attività (totale) .....		
	Totale altri elementi dell'attivo (F) .....		
G)	Ratei e risconti attivi (totale) .....		
	TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G) .....		

seguito TABELLA G

CONTO ECONOMICO (CONTO NON TECNICO)

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2005
	(€/000)
1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni .....	284.418
2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita .....	231.763
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	
a) Proventi derivanti da azioni e quote .....	399.715
b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale) .....	135.649
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti .....	92.939
d) Profitti sul realizzo di investimenti .....	136.414
Totale proventi da investimenti dei Rami Danni .....	764.717
4) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita .....	365.869
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi .....	(43.456)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti .....	(82.661)
c) Perdite sul realizzo degli investimenti .....	(50.880)
Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni .....	(176.997)
6) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Danni .....	(372.985)
7) Altri proventi .....	223.218
8) Altri oneri .....	(561.536)
9) Risultato dell'attività ordinaria .....	758.467
10) Proventi straordinari .....	183.886
11) Oneri straordinari .....	(66.033)
12) Risultato della attività straordinaria (10-11) .....	117.853
13) Risultato prima delle imposte .....	876.320
14) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite anticipate .....	40.494
15) Utile (perdita) dell'esercizio (13-14) .....	916.814

seguito TABELLA G

STATO PATRIMONIALE

	FIDIA S.p.A. 31.12.2005	MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMPANY A N.V. 31.12.2005	BANCA ESPERIA S.p.A. 31.12.2005	ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 30.09.2005
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>				
10. Cassa e disponibilità .....	1	16	58	28.347
20. Crediti verso banche .....	4.169	—	75.392	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	—	—	—	—
40. Crediti verso clientela .....	—	—	204.021	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	—	—	6.257	8.125
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile ....	8.568	—	33.314	—
70. Partecipazioni .....	—	16.598	201	113.662
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	—	—	19.126	—
90. Immobilizzazioni immateriali .....	—	—	888	—
100. Immobilizzazioni materiali .....	62	—	892	—
110. Capitale sottoscritto non versato .....	—	—	—	—
130. Altre attività .....	114	—	28.197	164
140. Ratei e risconti attivi .....	50	—	39	—
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>12.964</b>	<b>16.614</b>	<b>368.385</b>	<b>150.298</b>
<b>PASSIVO</b>				
10. Debiti verso banche .....	381	—	20.139	—
20. Debiti verso enti finanziari .....	17	—	—	—
30. Debiti verso clientela .....	175	—	265.152	—
50. Altre passività .....	609	—	13.746	2.979
60. Ratei e risconti passivi .....	—	—	7	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	253	—	1.476	—
80. Fondi per rischi ed oneri .....	72	—	7.754	—
90. Fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—
120. Capitale .....	15.600	50	13.000	50.000
130. Sovrapprezzi di emissione .....	—	16.579	38.646	—
140. Riserve .....	—	—	464	86.511
160. Utili (Perdite) portati a nuovo .....	(497)	(14)	(5.378)	(2.965)
170. Utile (Perdita) d'esercizio .....	(3.646)	(1)	13.379	13.773
<b>TOTALE PASSIVO .....</b>	<b>12.964</b>	<b>16.614</b>	<b>368.385</b>	<b>150.298</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
10. Garanzie rilasciate .....	—	—	40.100	—
20. Impegni .....	—	—	6.550	—

CONTO ECONOMICO

	FIDIA S.p.A. 31.12.2005	MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMPANY A N.V. 31.12.2005	BANCA ESPERIA S.p.A. 31.12.2005	ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 30.09.2005
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>COSTI</b>				
10. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	—	8.908	47
20. Commissioni passive .....	431	—	2.847	—
30. Perdite da operazioni finanziarie .....	—	—	—	—
40. Spese amministrative .....	2.758	1	26.391	202
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	25	—	1.204	—
60. Altri oneri di gestione .....	18	—	370	4.432
70. Accantonamenti per rischi ed oneri .....	—	—	—	—
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	—	—	274	—
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	3.038	—	—	4.047
110. Oneri straordinari .....	48	—	43	—
130. Imposte sul reddito d'esercizio .....	72	—	7.232	—
140. Utile d'esercizio .....	—	—	13.379	13.773
<b>TOTALE COSTI .....</b>	<b>6.390</b>	<b>1</b>	<b>60.648</b>	<b>22.501</b>
<b>RICAVI</b>				
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	49	—	10.189	787
20. Dividendi ed altri proventi .....	—	—	17	21.714
30. Commissioni attive .....	2.681	—	42.761	—
40. Profitti da operazioni finanziarie .....	—	—	4.345	—
70. Altri proventi di gestione .....	—	—	2.924	—
80. Proventi straordinari .....	14	—	412	—
100. Perdita d'esercizio .....	3.646	1	—	—
<b>TOTALE RICAVI .....</b>	<b>6.390</b>	<b>1</b>	<b>60.648</b>	<b>22.501</b>

## STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA G

	RCS MEDIA GROUP S.p.A. 31.12.2005	CARTIERE BURGO S.p.A. 31.12.2005	GEMINA S.p.A. 31.12.2005
ATTIVO	(€/000)	(€/000)	(€/000)
B) Immobilizzazioni:			
I) Immateriali .....	647	8.843	6
II) Materiali .....	88.959	858.993	103
III) Finanziarie .....	807.042	500.113	807.547
Totale B .....	896.648	1.367.949	807.656
C) Attivo circolante:			
I) Rimanenze .....	—	207.287	—
II) Crediti:			
1) verso clienti .....	643	334.599	4.012
2) verso imprese controllate .....	54.870	155.776	2.710
3) verso imprese collegate .....	418	8.250	257
4bis) tributari .....	79.794	6.194	4.599
4ter) imposte anticipate .....	5.967	12.152	—
5) verso altri .....	297	5.940	1.390
Totale crediti .....	141.989	522.911	12.968
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	287.610	146.729	12.120
IV) Disponibilità liquide .....	89.175	46.998	9.163
Totale C .....	518.774	923.925	34.251
D) Ratei e risconti attivi .....	2.415	3.488	2.086
TOTALE ATTIVO (B+C+D) .....	1.417.837	2.295.362	843.993
PASSIVO			
A) Patrimonio netto:			
I) Capitale .....	762.019	205.443	368.240
II-VII) Riserve .....	285.338	113.711	143.059
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo .....	28.154	133.393	32.325
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	123.900	74.145	2.523
Totale A .....	1.199.411	526.692	546.147
B) Fondi per rischi ed oneri .....	17.370	43.927	1.445
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	2.280	80.730	376
D) Debiti:			
1) Obbligazioni .....	—	—	—
3) Debiti verso soci per finanziamenti .....	—	897.719	—
4) Debiti verso banche .....	51.057	221.988	289.914
5) Debiti verso altri finanziatori .....	—	897.719	—
6) Anticipi e acconti .....	—	—	—
7) Debiti verso fornitori .....	6.527	339.203	1.775
9) Debiti verso imprese controllate .....	94.007	105.024	80
10) Debiti verso imprese collegate .....	26.987	15.373	2.297
12) Debiti tributari .....	10.540	9.371	835
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	516	8.586	118
14) Altri debiti .....	8.631	26.976	497
Totale D .....	198.265	1.624.240	295.516
E) Ratei e risconti passivi .....	511	19.773	509
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) .....	1.417.837	2.295.362	843.993
CONTI D'ORDINE			
Garanzie personali prestate .....	294.461	42.163	124.432
Garanzie reali prestate .....	—	—	—
Impegni, rischi ed altri conti d'ordine .....	558.295	179.134	120.109
TOTALE CONTI D'ORDINE .....	852.756	221.297	244.541

seguito TABELLA G

CONTO ECONOMICO

	RCS MEDIA GROUP S.p.A. 31.12.2005	CARTIERE BURGO S.p.A. 31.12.2005	GEMINA S.p.A. 31.12.2005
	(€/000)	(€/000)	(€/000)
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	9.655	1.655.295	274
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti .....	—	20.613	—
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni .....	—	115	—
5) Altri ricavi e proventi .....	15.244	61.452	313
Totale A .....	24.899	1.737.475	587
B) Costi della produzione:			
6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	(419)	(945.380)	—
7) Per servizi .....	(13.180)	(462.878)	(5.275)
8) Per godimento di beni di terzi .....	(7.918)	(1.509)	(395)
9) Per il personale .....	(17.714)	(158.203)	(2.096)
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	(2.282)	(79.812)	(479)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	—	13.201	—
12) Accantonamenti per rischi .....	(102)	(1.850)	—
13) Altri accantonamenti .....	—	(1.198)	—
14) Oneri diversi di gestione .....	(1.808)	(7.900)	(1.046)
Totale B .....	(43.423)	(1.645.529)	(9.291)
Differenza A – B .....	(18.524)	91.946	(8.704)
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) Proventi da partecipazioni .....	47.605	64.153	7.186
16) Altri proventi finanziari .....	12.781	2.900	7.202
17) Interessi ed altri oneri finanziari .....	(3.872)	(54.374)	(4.059)
17bis) Utili e (perdite) su cambi) .....	(41)	82	—
Totale C .....	56.473	12.761	10.329
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) Rivalutazioni .....	23.823	36	406
19) Svalutazioni .....	(6.390)	—	(2.825)
Totale D .....	17.433	36	(2.419)
E) Proventi e oneri straordinari:			
20) Proventi .....	45.547	—	1.936
21) Oneri .....	(570)	(6.804)	—
Totale E .....	44.977	(6.804)	1.936
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) .....	100.359	97.939	1.142
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite anticipate .....	23.541	(23.794)	1.381
26) Utile (perdita) d'esercizio .....	123.900	74.145	2.523

**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	—	127.500
BERNHEIM Antoine	MEDIOBANCA	60.000	—	—	60.000
BOLLORE' Vincent	MEDIOBANCA	38.925.230	—	—	38.925.230
DORIS Ennio	MEDIOBANCA	—	1.722.273 <sup>(1)</sup>	—	1.722.273
GERONZI Cesare	MEDIOBANCA	—	523 <sup>(2)</sup>	523 <sup>(2)</sup>	—
LIGRESTI Jonella	MEDIOBANCA	—	67 <sup>(2)</sup>	67 <sup>(2)</sup>	—
IZZI Antonio	MEDIOBANCA	1.000	1.000	—	2.000
NAGEL Alberto	MEDIOBANCA	216.000	2.550.000 <sup>(3)</sup>	—	2.766.000
DIRIGENTI con responsabilità strategiche <sup>(4)</sup>	MEDIOBANCA	351.000	8.581.500 <sup>(3)</sup>	3.010.000	5.922.500

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.

<sup>(1)</sup> A seguito della scissione di Consortre da Consortium.

<sup>(2)</sup> Operazioni effettuate d'iniziativa da società di gestione nell'ambito di mandati a gestire.

<sup>(3)</sup> Include le azioni sottoscritte in sede di esercizio di stock option e/o quelle acquisite per parziale reinvestimento della plusvalenza realizzata.

<sup>(4)</sup> Dati aggregati.

TABELLA I

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

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.535	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99,—	10.000	1,—	Compass
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 € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	15.000.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass
MICOS BANCA S.p.A. - Milano Capitale € 70 milioni in azioni da € 0,50	—	—	140.000.000	100,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	61,65	Compass

(\*) Titoli di proprietà.



seguito TABELLA I

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

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA I

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 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	12.125.000	48,50	—	—	—
CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
FERRARI S.p.A. - Modena Capitale € 20 milioni in azioni da € 2,50	855.294	10,69	80.000	1,—	CMB S.A.
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	—	—	—
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.

**SCHEMI DEL BILANCIO DELL'ISTITUTO**

## STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'Attivo	30 giugno 2006	30 giugno 2005
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	108.472	103.512
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	3.238.889.037	2.792.995.947
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	6.618.595.994	3.585.451.242
	a) a vista	2.406.540.906	614.646.233
	b) altri crediti	4.212.055.088	2.970.805.009
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	15.636.396.732	13.666.864.367
	di cui:		
	– crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	4.476.759.760	5.801.261.860
	a) di emittenti pubblici	1.044.885.838	2.271.748.401
	b) di banche	1.415.041.225	1.038.741.091
	di cui:		
	– titoli propri	711.765.227	286.380.545
	c) di enti finanziari	1.464.994.079	2.029.694.317
	di cui:		
	– titoli propri	—	—
	d) di altri emittenti	551.838.618	461.078.051
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	2.151.529.175	756.920.466
70.	PARTECIPAZIONI	2.845.922.709	2.719.006.166
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	457.429.452	490.219.381
100.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	11.693.136	11.550.456
130.	ALTRE ATTIVITÀ	635.189.706	518.624.297
140.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.246.526.810	1.531.893.376
	a) ratei attivi	894.926.116	1.283.684.831
	b) risconti attivi	351.600.694	248.208.545
	di cui:		
	– disaggio di emissione su titoli		
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>37.319.040.983</b>	<b>31.874.891.070</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

	Voci	30 giugno 2006	30 giugno 2005
10.	GARANZIE RILASCIATE	2.517.637.960	3.003.847.163
	di cui:		
	– accettazioni	—	—
	– altre garanzie	2.517.637.960	3.003.847.163
20.	IMPEGNI	72.817.981.901	18.749.214.112
	di cui:		
	– per vendite con obbligo di riacquisto	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	1.079.529.329	1.244.147.016

	Voci del Passivo	30 giugno 2006	30 giugno 2005
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	4.955.871.586	5.788.144.027
	a) a vista	661.102.424	1.217.928.757
	b) a termine o con preavviso	4.294.769.162	4.570.215.270
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	1.844.663.470	2.068.459.941
	a) a vista	271.636.862	1.470.555.369
	b) a termine o con preavviso	1.573.026.608	597.904.572
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	21.248.595.271	14.971.359.579
	a) obbligazioni	20.618.094.064	14.164.070.193
	b) certificati di deposito	356.101.843	479.856.455
	c) altri titoli	274.399.364	327.432.931
50.	ALTRE PASSIVITÀ	2.975.265.939	3.071.979.644
60.	RATEI E RISCOINTI PASSIVI:	813.721.736	764.303.685
	a) ratei passivi	517.948.047	563.437.413
	b) risciointi passivi	295.773.689	200.866.272
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	14.165.113	12.985.896
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	219.979.005	229.640.722
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	—	—
	b) fondi imposte e tasse	65.201.898	79.640.722
	c) altri fondi	154.777.107	150.000.000
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	858.061.848	858.061.848
120.	CAPITALE	405.998.582	397.477.957
130.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	2.071.363.865	1.933.330.922
140.	RISERVE:	1.409.433.873	1.331.506.187
	a) riserva legale	79.659.341	77.883.666
	b) riserva per azioni e quote proprie	—	—
	c) riserve statutarie	1.054.264.963	1.004.624.330
	d) altre riserve	275.509.569	248.998.191
150.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	7.586.763	7.586.763
160.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—
170.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	494.333.932	440.053.899
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>37.319.040.983</b>	<b>31.874.891.070</b>

## CONTO ECONOMICO

	Voci del Conto economico	Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	971.395.084	914.577.045
	<i>di cui:</i>		
	– su crediti verso clientela	499.858.922	457.204.488
	– su titoli di debito	244.375.663	222.289.324
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(795.526.682)	(753.761.701)
	<i>di cui:</i>		
	– su debiti verso clientela	(39.017.188)	(75.461.710)
	– su debiti rappresentati da titoli	(561.246.760)	(514.800.851)
30.	DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:	307.267.257	183.356.723
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	154.090.628	63.449.234
	b) su partecipazioni	153.176.629	119.907.489
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
40.	COMMISSIONI ATTIVE	209.684.617	167.129.026
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(15.735.553)	(20.041.350)
60.	PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	(107.353.021)	67.608.424
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	57.077.344	14.944.021
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(165.905.706)	(155.944.658)
	a) spese per il personale	(98.135.094)	(80.257.226)
	<i>di cui:</i>		
	– salari e stipendi	(70.510.959)	(57.126.248)
	– oneri sociali	(18.432.347)	(15.894.922)
	– trattamento di fine rapporto	(4.482.874)	(3.780.673)
	– trattamento di quiescenza e simili	(4.708.914)	(3.455.383)
	b) altre spese amministrative	(67.770.612)	(75.687.432)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(3.707.775)	(2.384.810)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(4.777.107)	(150.000.000)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(53.131.185)	(12.644.353)
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(75.982.498)	(10.525.742)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	110.418.799	71.203.235
170.	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>433.723.574</b>	<b>313.515.860</b>
180.	PROVENTI STRAORDINARI	111.704.097	367.008.565
190.	ONERI STRAORDINARI	(1.231.290)	(884.273)
200.	<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>110.472.807</b>	<b>366.124.292</b>
210.	VARIAZIONE DEL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	—	(219.127.196)
220.	IMPOSTE SUL REDDITO	(49.862.449)	(20.459.057)
230.	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>494.333.932</b>	<b>440.053.899</b>

## NOTA INTEGRATIVA

	Pag.
<b>Parte A - Criteri di valutazione</b>	
Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione	253
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	
Sezione 1 - I crediti	258
Sezione 2 - I titoli	262
Sezione 3 - Le partecipazioni	263
Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali	267
Sezione 5 - Altre voci dell'attivo	268
Sezione 6 - I debiti	269
Sezione 7 - I fondi	270
Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate	275
Sezione 9 - Altre voci del passivo	279
Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni	280
Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività	288
Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi	294
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico</b>	
Sezione 1 - Gli interessi	295
Sezione 2 - Le commissioni	296
Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie	298
Sezione 4 - Le spese amministrative	299
Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti	300
Sezione 6 - Altre voci del Conto economico	301
Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto economico	303
<b>Parte D - Altre informazioni</b>	
Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci	304
Sezione 2 - Impresa capogruppo o banca comunitaria controllante	307

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

## PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

### SEZIONE I

#### ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

##### ***Crediti***

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

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

##### ***Titoli a reddito fisso***

Sono suddivisi tra:

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

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

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



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

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

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

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

### ***Titoli azionari non immobilizzati***

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

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

### ***Quote di Sicav***

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

### ***Partecipazioni***

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

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

---

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

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

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

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

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

### ***Immobilizzazioni materiali e immateriali***

Sono iscritte al costo.

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

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

### ***Debiti***

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

### ***Fondo per rischi ed oneri***

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

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

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

### ***Garanzie ed impegni***

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

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

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

Fanno eccezione:

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

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

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

### ***Operazioni «fuori bilancio »***

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

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

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

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

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

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Sezione 1

#### I crediti

##### 1.1 Dettaglio della voce 30 « Crediti verso banche »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Crediti verso banche centrali	25.847	56.752
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
c) Operazioni pronti contro termine	1.700.122	1.632.623
d) Prestito di titoli	22.772	267.067

##### 1.2a Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2006

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	2.325	—	2.325
<i>a.1. Sofferenze <sup>(1)</sup></i>	<i>127</i>	<i>—</i>	<i>127</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.2. Incagli</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.3. Crediti ristrutturati</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.4. Crediti scaduti</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	<i>2.198</i>	<i>—</i>	<i>2.198</i>
b) Crediti in bonis	6.616.271	—	6.616.271

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

##### 1.2b Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2005

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	127	—	127
<i>a.1. Sofferenze <sup>(1)</sup></i>	<i>127</i>	<i>—</i>	<i>127</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.2. Incagli</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
b) Crediti in bonis	3.585.324	—	3.585.324

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

### 1.3 Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche » al 30 giugno 2006

	Sofferenze	Incagli	Crediti ristrutturati	Crediti scaduti	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2005	127	—	—	—	—	127
a.1. di cui: per interessi di mora	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
b.1. Ingressi da crediti in bonis	—	—	—	—	—	—
b.2. Interessi di mora	—	—	—	—	—	—
b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	—	—	—	—	—	—
b.4. Altre variazioni in aumento	—	—	—	—	2.198	2.198
c) Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—	—
c.1. Uscite verso crediti in bonis	—	—	—	—	—	—
c.2. Cancellazioni	—	—	—	—	—	—
c.3. Incassi	—	—	—	—	—	—
c.4. Realizzi per cessioni	—	—	—	—	—	—
c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	—	—	—	—	—	—
c.6. Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—	—
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2006	127	—	—	—	2.198	2.325
d.1. di cui: per interessi di mora	—	—	—	—	—	—

### 1.5 Dettaglio della voce 40 « Crediti verso clientela »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
b) Operazioni pronti contro termine	1.063.630	597.293
c) Prestito di titoli	163.669	44.438

### 1.6 Crediti verso clientela garantiti

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) da ipoteche	478.973	483.690
b) da pegni su:		
1. depositi di contante	198.030	1.277.659
2. titoli	518.780	459.422
3. altri valori	—	—
c) da garanzie di:		
1. Stati	128.000	—
2. altri enti pubblici	127	—
3. banche	41.623	374.157
4. altri operatori	1.747.433	1.461.071

1.7a *Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2006*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	—	—	—
a.1. <i>Sofferenze</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.2. <i>Incagli</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.3. <i>Crediti ristrutturati</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.4. <i>Crediti scaduti</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.5. <i>Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	29.891	—	29.891
b) Crediti in bonis	15.606.506	—	15.606.506

1.7b *Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2005*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	—	—	—
a.1. <i>Sofferenze</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.2. <i>Incagli</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.3. <i>Crediti in corso di ristrutturazione</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.4. <i>Crediti ristrutturati</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.5. <i>Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
b) Crediti in bonis	13.666.864	—	13.666.864

1.8 *Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela » al 30 giugno 2006*

	Sofferenze	Incagli	Crediti ristrutturati	Crediti scaduti	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2005	—	—	—	—	—	—
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	—	29.891	29.891
c) Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—	—
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	—	—	—
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2006	—	—	—	—	29.891	29.891
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Contante e valori in cassa	108	104
TOTALE	108	104



## Sezione 2

### I titoli

#### 2.3 Titoli non immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2006	30 giugno 2005	30 giugno 2006	30 giugno 2005
1. TITOLI DI DEBITO	7.715.649	8.594.258	7.746.838	8.656.566
1.1 Titoli di Stato:	3.238.889	2.466.305	3.241.746	2.469.401
– quotati	3.238.889	2.466.305	3.241.746	2.469.401
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	4.476.760	6.127.953	4.505.092	6.187.165
– quotati	3.706.095	4.809.260	3.732.451	4.865.131
– non quotati	770.665	1.318.693	772.641	1.322.034
2. TITOLI DI CAPITALE	2.151.529	756.921	2.205.811	803.531
– quotati	2.151.529	751.921	2.205.811	797.569
– non quotati	—	5.000	—	5.962
TOTALE	9.867.178	9.351.179	9.952.649	9.460.097

#### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. ESISTENZE INIZIALI	9.351.179	8.693.605
B. AUMENTI	47.440.907	62.019.804
B1. Acquisti:	47.119.333	61.727.576
– Titoli di debito:	37.103.703	54.812.218
– titoli di Stato	20.573.011	46.290.544
– altri titoli	16.530.692	8.521.674
– Titoli di capitale	10.015.630	6.915.358
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	—	—
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	—	44.665
B4. Altre variazioni	321.574	247.563
C. DIMINUZIONI	46.924.908	61.362.230
C1. Vendite e rimborsi:	46.399.821	61.218.153
– Titoli di debito:	37.845.425	52.490.263
– titoli di Stato	20.001.459	45.087.270
– altri titoli	17.843.966	7.402.993
– Titoli di capitale	8.554.396	8.727.890
C2. Rettifiche di valore	222.692	14.141
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	—	—
C4. Altre variazioni	302.395	129.936
D. RIMANENZE FINALI	9.867.178	9.351.179

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

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

## Sezione 3

### Le partecipazioni

#### 3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000)	Utile/(Perdita) <sup>(1)</sup> (€/000) (Valuta est./000)	Quota %	Valore di bilancio (€/000)
<b>A. IMPRESE CONTROLLATE (voce 80)</b>					
<i>Italia</i>					
1. COMPASS S.p.A. Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	Milano	278.296	64.662	100,—	77.985
2. PROMINVESTMENT S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	Roma	1.428	(247)	70,—	819
3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	683	115	100,—	103
4. RICERCHE E STUDI S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	103	—	100,—	103
5. SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. Capitale € 25 mila	Milano	24	(1)	100,—	25
6. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	534	2	100,—	522
7. SPAFID S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	Milano	34.415	837	100,—	26
8. TECHNOSTART S.p.A. Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	Milano	573	(44)	69,—	396
<i>Estero</i>					
9. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	Montecarlo	253.320	33.534	100,—	371.508
10. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	Lussemburgo	77.435	2.439	99,—	5.943
TOTALE CONTROLLATE					457.430
<b>B. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE</b>					
1. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	147.319	13.773	23,88	33.216
2. BANCA ESPERIA S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	60.111	13.379	48,50	25.629
3. CARTIERE BURGO S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Verzuolo (CN)	526.692	74.145	22,13	54.630
4. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SCR S.p.A. Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	Milano	11.457	(3.646)	25,—	2.863
5. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V. Capitale € 50 mila in azioni da € 1	Amsterdam	16.614	(1)	45,—	16.173
TOTALE IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE					132.511
TOTALE PARTECIPAZIONI RILEVANTI					589.941

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

### 3.2 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) ATTIVITÀ	4.405.868	4.027.682
1. Crediti verso banche	1.893.404	788.977
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	2.504.137	3.186.924
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	620	1.333
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	7.707	50.448
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
b) PASSIVITÀ	1.061.805	1.718.885
1. Debiti verso banche	1.058.239	1.689.050
2. Debiti verso enti finanziari	3.526	28.836
3. Debiti verso altra clientela	40	999
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	4.304.607	4.283.715
1. Garanzie rilasciate	1.852.292	2.422.705
2. Impegni	2.452.315	1.861.010

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) ATTIVITÀ	2.663.832	1.933.855
1. Crediti verso banche	530.219	94.050
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	125.611	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	1.928.088	1.785.568
<i>di cui:</i>		
– subordinati	500.000	400.000
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	79.914	54.237
<i>di cui:</i>		
– subordinati	58	—
b) PASSIVITÀ	281.787	145.856
1. Debiti verso banche	281.787	7.657
2. Debiti verso enti finanziari	—	46.952
3. Debiti verso altra clientela	—	91.247
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	667.642	597.386
1. Garanzie rilasciate	49	55.783
2. Impegni	667.593	541.603

### 3.4 Composizione della voce 70 « Partecipazioni »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) IN BANCHE	125.184	81.948
1. <i>quotate</i>	99.524	59.252
2. <i>non quotate</i>	25.660	22.696
b) IN ENTI FINANZIARI	519.712	363.563
1. <i>quotate</i>	325.474	304.061
2. <i>non quotate</i>	194.238	59.502
c) ALTRE	2.201.026	2.273.495
1. <i>quotate</i>	1.883.918	1.890.502
2. <i>non quotate</i>	317.108	382.993

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) IN BANCHE	377.450	377.510
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	377.450	377.510
b) IN ENTI FINANZIARI	79.355	112.084
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	79.355	112.084
c) ALTRE	625	625
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	625	625

### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. ESISTENZE INIZIALI	490.219	396.476
B. AUMENTI	698	93.768
B1. Acquisti	8	93.768
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	690	—
C. DIMINUZIONI	33.487	25
C1. Vendite	758	—
C2. Rettifiche di valore	30	25
<i>di cui:</i>		
– <i>svalutazioni durature</i>	30	25
C3. Altre variazioni	32.699	—
D. RIMANENZE FINALI	457.430	490.219
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	317	3.847

### 3.6.2 Altre partecipazioni

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. ESISTENZE INIZIALI	2.719.006	2.514.463
B. AUMENTI	734.776	451.442
B1. Acquisti	379.209	259.291
B2. Riprese di valore	110.419	71.203
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	245.148 <sup>(1)</sup>	120.948
C. DIMINUZIONI	607.860	246.899
C1. Vendite	470.217	182.739
C2. Rettifiche di valore	75.952	10.501
<i>di cui:</i>		
– svalutazioni durature	—	—
C3. Altre variazioni	61.691	53.659
D. RIMANENZE FINALI	2.845.922	2.719.006
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	412.915	447.394

<sup>(1)</sup> Di cui € 86.362 azioni Assicurazioni Generali rivenienti dalla fusione in Mediobanca della MB Finstrutture - Intersomer.

## Sezione 4

### Le immobilizzazioni materiali e immateriali

#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Immobili	Mobili e impianti	Totale	Immobili	Mobili e impianti	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	11.550	—	11.550	11.561	—	11.561
B. AUMENTI	959	2.878	3.837	777	1.386	2.163
B1. Acquisti	959	2.700	3.659	777	972	1.749
B2. Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	—	178 <sup>(1)</sup>	178	—	414 <sup>(1)</sup>	414
C. DIMINUZIONI	816	2.878	3.694	788	1.386	2.174
C1. Vendite e dismissioni	—	178	178	—	414	414
C2. Rettifiche di valore:	816	2.700	3.516	788	972	1.760
a) <i>ammortamenti</i>	816	2.700 <sup>(2)</sup>	3.516	788	972 <sup>(2)</sup>	1.760
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—
C3. Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. RIMANENZE FINALI	11.693	—	11.693	11.550	—	11.550
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	23.610	—	23.610	23.610	—	23.610
F. RETTIFICHE TOTALI:	15.493	17.252	32.745	14.705	14.730	29.435
a) <i>ammortamenti</i>	15.493	17.252	32.745	14.705	14.730	29.435
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—

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

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

#### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
A. ESISTENZE INIZIALI	— <sup>(1)</sup>	— <sup>(1)</sup>
B. AUMENTI	192	624
B1. Acquisti	192	624
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	192	624
C1. Vendite e dismissioni	—	—
C2. Rettifiche di valore:	192	624
a) <i>ammortamenti</i>	192	624
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—
C3. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	—	—
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	13.829	13.637
a) <i>ammortamenti</i>	13.829	13.637
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—

(1) Interamente ammortizzate.

## Sezione 5

### Altre voci dell'attivo

#### 5.1 Composizione della voce 130 « Altre attività »

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
CREDITI VERSO L'ERARIO:		187.569		186.161
– per ritenute	2.907		7.156	
– per acconti, crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi	85.864		69.822	
– per imposte anticipate	98.798		109.183	
CREDITI VERSO TERZI:				
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	9.274	29.666	7.867	53.558
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	8.441		2.328	
– per anticipi su commissioni raccolta	450		415	
– fatture da incassare e da emettere	10.322		6.836	
– per operazioni diverse di natura transitoria	1.179		36.112	
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE		34		28
PREMI PAGATI PER OPZIONI ACQUISTATE		225.235		235.626
VALORIZZAZIONI DEI CONTRATTI DERIVATI		134.724		21.156
COLLATERALIZZAZIONE DI CONTRATTI DERIVATI		45.110		17.358
ALTRE PARTITE		12.852		4.737
TOTALE		635.190		518.624

#### 5.2 Composizione della voce 140 « Ratei e risconti attivi »

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
RATEI		894.926		1.283.685
Interessi maturati su crediti verso banche	14.926		9.273	
Interessi maturati su crediti verso clientela	87.805		95.195	
Interessi maturati su contratti derivati	706.414		1.063.959	
Interessi maturati su titoli di proprietà	85.781		115.258	
RISCONTI		351.601		248.209
Maggiorazioni e commissioni passive anticipate	208.723		160.310	
Anticipi su operazioni a termine	—		7.484	
Disaggio di emissione su titoli	111.741		58.096	
Altre partite	31.137		22.319	
TOTALE		1.246.527		1.531.894

#### 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) crediti verso banche	—	—
b) crediti verso clientela	500.000	400.000
c) obbligazioni e altri titoli di debito	148.515	135.476
TOTALE	648.515	535.476

## Sezione 6

### I debiti

#### 6.1 Dettaglio della voce 10 « Debiti verso banche »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Operazioni pronti contro termine	1.013.573	1.514.946
b) Prestito di titoli	781.808	17.979

#### 6.2 Dettaglio della voce 20 « Debiti verso clientela »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Operazioni pronti contro termine	490.172	240.769
b) Prestito di titoli	760.801	116.347

#### Composizione della voce 30 « Debiti rappresentati da titoli »

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	Numero (1)	Importo	Numero (1)	Importo
Obbligazioni	—	20.618.094	—	14.164.070
– convertibili	55.050	151	131.049	75.153
– cum warrant	1.313	10	1.312	10
– altre	—	20.617.933	—	14.088.907
Certificati di deposito	—	356.102	—	479.856
Altri titoli	—	274.399	—	327.433
TOTALE		21.248.595		14.971.359

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



## Sezione 7

### I fondi (Voci 70 e 80)

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
SALDO INIZIALE	12.986	11.959
<i>Meno:</i>		
– utilizzi per cessazioni di rapporti di lavoro ed anticipazioni di cui all'art. 1 della Legge 297/1982	504	490
– quota a fondo pensioni	2.804	2.233
– imposta su rivalutazione TFR	38	31
<i>Più:</i>		
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	4.483	3.781
– quota riveniente da fusione MB Finstrutture - Intersomer	42	—
SALDO A FINE ESERCIZIO	14.165	12.986

#### Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2006

	IRES/IRAP	Imposta sostitutiva affrancamento fondo rischi	Imposta sostitutiva finanziamenti	Altre <sup>(1)</sup>	Totale
SALDI INIZIALI	62.313	14.440	528	2.360	79.641
<i>Meno:</i>					
– utilizzi dell'esercizio	48.287	4.813	528	2.360	55.988
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—
– altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
<i>Più:</i>					
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	38.471	1.026	1.294	660	41.451
– altre variazioni in aumento	98	—	—	—	98
SALDI A FINE ESERCIZIO	52.595	10.653	1.294	660	65.202

(1) Imposta sostitutiva "Controlled Foreign Companies".

### Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2005

	IRES/IRAP	Imposta sostitutiva affrancamento fondi rischi	Imposta sostitutiva finanziamenti	Altre <sup>(1)</sup>	Totale
SALDI INIZIALI	223.964	—	799	2.600	227.363
<i>Meno:</i>					
– utilizzi dell'esercizio	215.452	—	799	2.600	218.851
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—
– altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
<i>Più:</i>					
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	53.801	14.440	528	2.360	71.129
– altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	62.313	14.440	528	2.360	79.641

(1) Imposta sostitutiva "Controlled Foreign Companies".

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Accantonamenti a fronte di possibili oneri non necessariamente connessi all'attività creditizia	154.777	150.000
TOTALE	154.777	150.000

7.4a Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2006:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	109.183	107.114	2.069	—
2. Aumenti	14.166	12.268	1.898	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	13.822	11.924	1.898	—
2.2 Altri aumenti	344	344	—	—
3. Diminuzioni	24.552	24.233	319	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	24.552	24.233	319	—
3.2 Altre diminuzioni	—	—	—	—
4. IMPORTO FINALE	98.797	95.149	3.648	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2006:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	98.797	95.149	3.648	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	98.797	95.149	3.648	—

7.4b Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2005:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	84.883	82.905	1.978	—
2. Aumenti	55.606	54.767	839	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	55.606	54.767	839	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	31.306	30.558	748	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	31.306	30.558	748	—
3.2 Altre diminuzioni	—	—	—	—
4. IMPORTO FINALE	109.183	107.114	2.069	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2005:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	109.183	107.114	2.069	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	109.183	107.114	2.069	—

7.5a Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2006:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	1.732	1.732	—	—
2. Aumenti	4.222	4.222	—	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	4.222	4.222	—	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	751	751	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	751	751	—	—
3.2 Altre diminuzioni	—	—	—	—
4. IMPORTO FINALE	5.203	5.203	—	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2006:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	5.203	5.203	—	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	5.203	5.203	—	—

7.5b Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2005:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	13.134	13.134	—	—
2. Aumenti	—	—	—	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	—	—	—	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	11.402	11.402	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	11.402	11.402	—	—
3.2 Altre diminuzioni	—	—	—	—
4. IMPORTO FINALE	1.732	1.732	—	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2005:

	Totale	IRES	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	1.732	1.732	—	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	1.732	1.732	—	—

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

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

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

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

Le *differenze temporanee tassabili* oggetto di calcolo delle imposte differite sono relative:

- alle plusvalenze patrimoniali che – ricorrendo i presupposti di cui all’art. 54, comma 4 del DPR 917/86 – possono essere tassate in quote costanti nell’esercizio in cui sono state realizzate e nei successivi con un massimo di quattro;
- alle riprese di valore sulle partecipazioni applicando l’aliquota PEX attualmente in vigore (2,97%).

Laddove si è proceduto al calcolo ed all’iscrizione di imposte anticipate o differite, queste sono state determinate separatamente per l’IRES e per l’IRAP adottando per la prima l’aliquota nominale del 33% (fatto salvo le riprese di valore su partecipazioni immobilizzate) e per la seconda l’aliquota attualmente in vigore.

## Sezione 8

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

#### Composizione della voce 100 « Fondo per rischi bancari generali »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Fondo costituito con accantonamenti a suo tempo effettuati in sospensione d'imposta, ai sensi del 1° comma dell'art. 71 del D.P.R. n. 917/1986	234.210	234.210
Fondo costituito con accantonamenti dell'esercizio 2004/05	219.127	219.127
Fondo costituito a seguito affrancamento <i>Fondo rischi su crediti</i> ai sensi dell'art. 22 della Legge 342/2000	404.725	404.725
TOTALE	858.062	858.062

#### Composizione della voce 120 « Capitale » al 30 giugno 2006

	30 giugno 2006
Capitale all'inizio dell'esercizio – n. 794.955.915 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	397.478
Aumento di capitale a pagamento per sottoscrizione di n. 17.041.250 azioni per esercizio di stock options	8.521
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	405.999

#### Composizione della voce 120 « Capitale » al 30 giugno 2005

	30 giugno 2005
Capitale all'inizio dell'esercizio – n. 778.582.915 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.291
Aumento di capitale a pagamento per sottoscrizione di n. 16.373.000 azioni per esercizio di stock option	8.187
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	397.478

*Composizione della voce 130 « Sovrapprezzi di emissione »*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Sovrapprezzi all'inizio dell'esercizio	1.933.331	1.807.340
Aumenti:		
– per esecuzione dell'aumento di capitale per stock options	138.033	125.991
TOTALE	2.071.364	1.933.331

*Composizione della voce 140 « Riserve »*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
SALDO INIZIALE:		
Riserva legale	77.884	77.855
Riserva statutaria	1.004.624	893.452
Altre riserve	248.998	248.998
Delibera assembleare di destinazione dell'utile/(copertura della perdita) d'esercizio:		
– a riserva legale	1.775	29
– a riserva statutaria	49.641	111.172
– da riserva statutaria	—	—
Riserva per avanzo di fusione a fronte incorporazione della MB Finstrutture Intersomer S.p.A.	26.512	—
SALDO A FINE ESERCIZIO:		
Riserva legale	79.659	77.884
Riserva statutaria	1.054.265	1.004.624
Altre riserve	275.510	248.998

*Composizione della voce 150 « Riserve di rivalutazione »*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Riserva costituita ai sensi della Legge 19 marzo 1983 n. 72 <sup>(1)</sup>	4.080	4.080
Riserva costituita ai sensi della Legge 30 dicembre 1991 n. 413	3.507	3.507
TOTALE	7.587	7.587

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

### 8.1 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza

Categorie / Valori	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Patrimonio di Vigilanza		
a.1. Patrimonio di base (Tier 1)	4.759.917	4.571.793
a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)	1.417.298	1.359.775
a.3. Elementi da dedurre	(142.826)	(132.041)
a.4. Patrimonio di Vigilanza	6.034.389	5.799.527
b) Requisiti prudenziali di vigilanza		
b.1. Rischio di credito	1.965.275	1.651.785
b.2. Rischi di mercato:	390.731	387.644
- del portafoglio non immobilizzato	375.016	387.644
- di cambio	15.715	—
- di concentrazione	—	—
b.2.1. Prestiti subordinati di 3° livello	—	—
b.3. Altri requisiti prudenziali	—	—
b.4. Totale requisiti prudenziali	2.356.006	2.039.429
c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
c.1. Attività di rischio ponderate	33.657.229	29.134.700
c.2. Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	14,14%	15,69%
c.3. Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	17,93%	19,91%



	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	altro
Capitale sociale	405.999	—	—	—	—
Riserve di capitale:					
- Sovrapprezzi azioni	2.071.364	A – B – C	2.071.364	—	—
- Altre riserve	283.097	A – B – C	283.097	—	—
Riserve di utili:					
- Riserva legale	79.659	B	—	—	—
- Riserva statutaria	1.054.265	A – B – C	1.054.265	—	140.139
- Altre riserve	858.062	A – B – C	858.062	13.947	—
- Avanzo utili	—	A – B – C	—	81	—
<b>Totale</b>	<b>4.752.446</b>	<b>—</b>	<b>4.266.788</b>	<b>14.028</b>	<b>140.139</b>
Quota non disponibile	—	—	—	—	—
Residuo quota distribuibile	—	—	4.266.788	—	—

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

	Capitale sociale	Sovrapprezzi azioni	Riserva legale	Riserva statutaria	Altre riserve	Riserve di rivalutazione	Utili/Perdite a nuovo	Utili/Perdite d'esercizio	Fondo Rischi bancari	Totale
30/06/2003	389.275	1.807.114	77.855	1.033.591	262.945	7.587	81	(14.027)	638.935	4.203.356
Incrementi	16	226	—	—	—	—	—	427.563	—	427.805
Decrementi	—	—	—	(140.139)	(13.947)	—	(81)	14.027	—	(140.140)
30/06/2004	389.291	1.807.340	77.855	893.452	248.998	7.587	—	427.563	638.935	4.491.021
Incrementi	8.187	125.991	29	111.172	—	—	—	440.054	319.627	1.005.060
Decrementi	—	—	—	—	—	—	—	(427.563)	(100.500)	(528.063)
30/06/2005	397.478	1.933.331	77.884	1.004.624	248.998	7.587	—	440.054	858.062	4.968.018
Incrementi	8.521	138.033	1.775	49.641	26.512	—	—	494.334	—	718.816
Decrementi	—	—	—	—	—	—	—	(440.054)	—	(440.054)
30/06/2006	405.999	2.071.364	79.659	1.054.265	275.510	7.587	—	494.334	858.062	5.246.780

## Sezione 9

### Altre voci del passivo

#### 9.1 Composizione della voce 50 « Altre passività »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Debiti verso l'erario	24.687	29.045
Debiti per:	43.560	73.297
– cedole, dividendi e obbligazioni in corso di conversione	2.127	2.067
– commissioni da riconoscere a banche	62	75
– commissioni da riconoscere a partecipanti a consorzi di collocamento e garanzia	17.653	2.725
– fatture da regolare e da ricevere	12.548	13.071
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento e a termine	11.170	55.359
Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	14.481	13.697
Conti interbancari valute postergate	28	85
Premi incassati per opzioni vendute	217.186	228.509
Valorizzazione dei contratti derivati	119.647	99.399
Scoperti tecnici per operazioni in titoli	1.946.103	1.768.142
Collateralizzazione di contratti derivati	576.013	859.806
Debiti per iva di gruppo	18.613	—
Altre partite	14.948	—
Totale	2.975.266	3.071.980

#### 9.2 Composizione della voce 60 « Ratei e risconti passivi »

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
RATEI	517.948	563.438
Interessi maturati su debiti verso banche	25.276	159.458
Interessi e commissioni maturati su debiti verso clientela (certificati di deposito e obbligazioni, crediti di firma ricevuti e operazioni passive di tesoreria)	273.578	230.188
Interessi maturati su contratti derivati	211.956	170.906
Competenze, interessi di rifinanziamento e contributi passivi maturati	7.138	2.886
RISCONTI	295.774	200.866
Attualizzazione contratti derivati	—	9.690
Aggio su emissioni obbligazionarie	5.358	9.989
Anticipi su operazioni a termine	66.271	44.710
Interessi, maggiorazioni e commissioni anticipati	224.145	136.477
TOTALE	813.722	764.304

## Sezione 10

### Le garanzie e gli impegni

#### 10.1 Composizione della voce 10 « Garanzie rilasciate »

	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Crediti di firma di natura commerciale	29.015	—	29.015	25.662	—	25.662
b) Crediti di firma di natura finanziaria (fidejussioni)	374.889	2.113.734	2.488.623	1.302.636	1.675.549	2.978.185
c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—	—	—	—	—
TOTALE	403.904	2.113.734	2.517.638	1.328.298	1.675.549	3.003.847

#### 10.2 Composizione della voce 20 « Impegni »

	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo:						
– titoli da ricevere	1.471.240	247.652	1.718.892	1.697.475	125.691	1.823.166
– finanziamenti stipulati da erogare	4.231.527	5.418.074	9.649.601	3.648.951	3.982.936	7.631.887
– altri impegni e rischi	129.402	100.684	230.086	29.402	—	29.402
Totale	5.832.169	5.766.410	11.598.579	5.375.828	4.108.627	9.484.455
b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto:						
– finanziamenti deliberati sotto condizione	5.338.052	55.260.044	60.598.096 <sup>(1)</sup>	2.710.881	5.505.130	8.216.011
– partecipazioni in consorzi di garanzia	—	—	—	20.135	—	20.135
– altri impegni e rischi	468.053	153.254	621.307	866.319	162.294	1.028.613
Totale	5.806.105	55.413.298	61.219.403	3.597.335	5.667.424	9.264.759
TOTALE	11.638.274	61.179.708	72.817.982	8.973.163	9.776.051	18.749.214

<sup>(1)</sup> Di cui 48.544.000 garantiti da fidejussioni bancarie.

#### 10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Titoli in portafoglio a garanzia di operazioni pronti contro termine passive	1.323.179	1.195.673
Crediti verso clientela a garanzia finanziamenti dalla B.E.I.	334.895	301.953

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

	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking Book":						
– con scambio di capitali	—	110.000	110.000	—	110.000	110.000
– senza scambio di capitali	—	65.000	65.000	—	65.000	65.000
Totale	—	175.000	175.000	—	175.000	175.000
b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading Book":						
– con scambio di capitali	805.596	98.933	904.529	935.012	134.135	1.069.147
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
Totale	805.596	98.933	904.529	935.012	134.135	1.069.147
TOTALE	805.596	273.933	1.079.529	935.012	309.135	1.244.147

**10.5 Operazioni a termine**

Categoria di operazioni	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. COMPRAVENDITE	—	3.435.973	324.660	—	4.141.687	324.339
1.1 Titoli:	—	3.433.770	324.660	—	4.141.687	324.339
– acquisti	—	1.718.892	—	—	1.823.166	—
– vendite	—	1.714.878	324.660	—	2.318.521	324.339
1.2 Valute:	—	2.203	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	2.203	—	—	—	—
2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI	—	1.273.054	200.000	—	1.641.385	5.000
– da erogare	—	832.958	200.000	—	734.620	—
– da ricevere	—	440.096	—	—	906.765	5.000

## 10.6 Contratti derivati su crediti

Categoria di operazioni	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione
1. ACQUISTI DI PROTEZIONE	360.000	1.739.062	425.000	1.163.429
1.1 Con scambio di capitali	310.000	1.739.062	265.000	1.163.429
– <i>credit default</i>	310.000	1.739.062	265.000	1.163.429
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	50.000	—	160.000	—
– <i>credit default</i>	50.000	—	160.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2. VENDITE DI PROTEZIONE	175.000	904.529	175.000	1.069.147
2.1 Con scambio di capitali	110.000	904.529	110.000	1.069.147
– <i>credit default</i>	110.000	904.529	110.000	1.069.147
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	65.000	—	65.000	—
– <i>credit default</i>	65.000	—	65.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—

10.7 *Derivati finanziari ripartiti per tipologie (valori nozionali)*

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
CONTRATTI DERIVATI	16.568.671	34.607.753	—	17.730	7.006.440	14.499.046	386.685	891.351	345.224	—	—	—
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. I.R.S.	15.040.766	16.718.115	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	649.855	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	386.685	232.046	—	—	—	—
5. Basic swap	1.527.905	2.584.844	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	—	1.353.640	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	6.531.932	—	—	72.525	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9.1 Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9.2 Vendute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10.1 Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10.2 Vendute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	8.641.862	—	17.730	5.580.275	14.499.046	—	9.450	345.224	—	—	—
11.1 Acquistate	—	8.641.862	—	2.230	2.806.347	7.192.093	—	9.450	169.112	—	—	—
Plain Vanilla	—	8.641.862	—	2.230	2.676.347	5.753.039	—	9.450	150.000	—	—	—
Esotiche	—	—	—	—	130.000	1.439.054	—	—	19.112	—	—	—
11.2 Vendute	—	—	—	15.500	2.773.928	7.306.953	—	—	176.112	—	—	—
Plain Vanilla	—	—	—	15.500	2.643.928	5.718.979	—	—	157.000	—	—	—
Esotiche	—	—	—	—	130.000	1.587.974	—	—	19.112	—	—	—
12. Altri contratti derivati	—	131.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE	16.568.671	34.607.753	—	17.730	7.006.440	14.499.046	386.685	891.351	345.224	—	—	—
TOTALE AL 30 GIUGNO 2005	9.716.364	14.489.565	—	3.556.182	7.396.821	14.110.167	26.583	750.197	270.758	—	—	—

10.8 *Derivati finanziari: acquisti e vendite dei sottostanti (valori nozionali)*

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
CONTRATTI DERIVATI	18.096.576	37.192.596	—	17.730	7.006.440	14.499.046	386.685	891.351	345.224	—	—	—
1. Con scambio di capitali	—	2.726.188	—	—	844.827	796	386.685	881.901	—	—	—	—
Acquisti	—	1.917.765	—	—	358.545	716	386.685	136.081	—	—	—	—
Vendite	—	808.423	—	—	486.282	80	—	497.915	—	—	—	—
Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	247.905	—	—	—	—
2. Senza scambio di capitali	18.096.576	34.466.408	—	17.730	6.161.613	14.498.250	—	9.450	345.224	—	—	—
Acquisti	15.538.059	22.666.869	—	15.500	2.721.924	7.159.128	—	9.450	169.112	—	—	—
Vendite	2.558.517	11.799.539	—	2.230	3.439.689	7.339.122	—	—	176.112	—	—	—
Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE	18.096.576	37.192.596	—	17.730	7.006.440	14.499.046	386.685	891.351	345.224	—	—	—
TOTALE AL 30 GIUGNO 2005	11.008.107	16.976.199	—	3.556.182	7.396.821	14.110.167	26.583	750.197	270.758	—	—	—

10.9 *Derivati finanziari “over the counter”*: rischio di controparte

Controparti/Sotostanti	Titoli di debito e tassi di interesse				Titoli di capitale e indici azionari				Tassi di cambio e oro				Altri valori			
	Valore nozionale	Fair value positivo		Esposi- zione futura	Valore nozionale	Fair value positivo		Esposi- zione futura	Valore nozionale	Fair value positivo		Esposi- zione futura	Valore nozionale	Fair value positivo		Esposi- zione futura
		Lordo	Compen- sato			Lordo	Compen- sato			Lordo	Compen- sato			Lordo	Compen- sato	
A. OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE	20.302.567	532.721	235.203	114.300	5.754.929	34.421	14.899	60.313	585.084	1.756	—	3.337	—	—	—	—
A.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti Pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	10.030.554	307.942	59.058	54.870	4.689.008	30.153	12.390	39.357	482.197	1.756	—	3.337	—	—	—	—
A.4 Società Finanziarie	3.783.892	176.127	130.352	18.925	733.781	1.695	—	9.234	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Assicurazioni	2.111.994	—	—	14.459	139.082	2.092	2.092	7.385	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non Finanziarie	4.357.689	48.626	45.767	25.954	186.437	173	109	3.940	102.887	—	—	—	—	—	—	—
A.7 Altre Soggetti	18.438	26	26	92	6.621	308	308	397	—	—	—	—	—	—	—	—
B. OPERAZIONI DI COPERTURA	16.821.907	464.103	4.932	45.591	7.364.567	587.027	147.984	1.733	—	—	—	—	—	—	—	—
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti Pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	13.236.012	464.103	4.932	42.864	6.484.359	558.677	146.684	1.530	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Società Finanziarie	3.585.895	—	—	2.727	880.177	28.350	1.300	203	—	—	—	—	—	—	—	—
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non Finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre Soggetti	—	—	—	—	31	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. ALTRE OPERAZIONI	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.2 Enti Pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.4 Società Finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.6 Imprese non Finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.7 Altri Soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE	37.124.474	996.824	240.135	159.891	13.119.496	621.448	162.883	62.046	585.084	1.756	—	3.337	—	—	—	—
TOTALE AL 30 GIUGNO 2005	24.578.451	494.646	386.164	472.062	7.595.489	303.062	233.444	51.694	766.605	5.859	4.922	18.694	—	—	—	—



10.10 *Derivati finanziari “over the counter”: rischio finanziario*

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori	
	Fair value negativo		Fair value negativo		Fair value negativo		Fair value negativo	
	Lordo	Compensato	Lordo	Compensato	Lordo	Compensato	Lordo	Compensato
A. OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONI	(226.497)	(242.202)	(131.843)	(93.079)	—	—	—	—
A.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti Pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(77.977)	(92.555)	(112.502)	(92.556)	—	—	—	—
A.4 Società Finanziarie	(87.971)	(89.162)	(16.482)	(523)	—	—	—	—
A.5 Assicurazioni	(43.230)	(43.230)	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non Finanziarie	(17.319)	(17.255)	(2.859)	—	—	—	—	—
A.7 Altre Soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—
B. OPERAZIONI DI COPERTURA	(640.664)	(391.221)	(19.022)	(18.237)	—	—	—	—
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti Pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(427.885)	(278.349)	(18.677)	(18.237)	—	—	—	—
B.4 Società Finanziarie	(212.779)	(112.872)	(345)	—	—	—	—	—
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non Finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre Soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—
C. ALTRE OPERAZIONI	—	—	—	—	—	—	—	—
C.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—
C.2 Enti Pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Banche	—	—	—	—	—	—	—	—
C.4 Società Finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—
C.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—
C.6 Imprese non Finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—
C.7 Altri Soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE	(887.161)	(663.423)	(150.865)	(111.316)	—	—	—	—
TOTALE AL 30 GIUGNO 2005	(339.967)	(174.937)	(16.468)	(4.763)	(15.374)	(13.071)	—	—

### 10.11 *Derivati creditizi: rischio di controparte*

Tipologia di operazioni/valori	Valore nozionale <sup>(1)</sup>	Fair value positivo	Esposizione futura
<b>A. OPERAZIONI RIENTRANTI NEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>			
<b>A.1. Acquisti di protezione con controparti</b>			
– Governi e Banche Centrali	—	—	—
– Altri Enti Pubblici	—	—	—
– Banche	834.397	136	4.345
– Società Finanziarie	429.665	587	2.759
– Imprese di Assicurazione	—	—	—
– Imprese non Finanziarie	—	—	—
– Altri soggetti	—	—	—
<b>A.2. Vendita di protezione con controparti</b>			
– Governi e Banche Centrali	—	—	—
– Altri Enti Pubblici	—	—	—
– Banche	864.529	3.609	4.423
– Società Finanziarie	40.000	682	325
– Imprese di Assicurazione	—	—	—
– Imprese non Finanziarie	—	—	—
– Altri soggetti	—	—	—
<b>B. ALTRE OPERAZIONI</b>			
<b>B.1. Vendite di protezione con controparti</b>			
– Governi e Banche Centrali	—	—	—
– Altri Enti Pubblici	—	—	—
– Banche	—	—	—
– Società Finanziarie	—	—	—
– Imprese di Assicurazione	—	—	—
– Imprese non Finanziarie	—	—	—
– Altri soggetti	—	—	—
<b>TOTALE</b>	<b>2.168.591</b>	<b>5.014</b>	<b>11.852</b>
<b>TOTALE AL 30 GIUGNO 2005</b>	<b>2.832.756</b>	<b>13.648</b>	<b>15.140</b>

<sup>(1)</sup> Di cui nei confronti di società controllate: € 25.000.

### 10.12 *Derivati creditizi: rischio finanziario*

Tipologia di operazioni/valori	Fair value negativo <sup>(1)</sup>
<b>OPERAZIONI RIENTRANTI NEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>	
<b>1.1. Acquisti di protezione con controparti</b>	
– Governi e Banche Centrali	—
– Altri Enti Pubblici	—
– Banche	(6.029)
– Società Finanziarie	(3.525)
– Imprese di Assicurazione	—
– Imprese non Finanziarie	—
– Altri soggetti	—
<b>TOTALE</b>	<b>(9.554)</b>
<b>TOTALE AL 30 GIUGNO 2005</b>	<b>(15.263)</b>

<sup>(1)</sup> Di cui nei confronti di società controllate: € (794).

## Sezione 11

### Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività

#### 11.1 Grandi rischi

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Importo complessivo ponderato	11.734.438	10.492.962
b) Numero delle posizioni	12	10

#### 11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Stati	41.326	195.652
b) Altri enti pubblici	128.000	—
c) Società non finanziarie	9.919.172	7.997.516
d) Società finanziarie	4.810.712	5.018.830
e) Famiglie produttrici	—	—
f) Altri operatori	737.187	454.866
TOTALE	15.636.397	13.666.864

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

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Altri servizi di vendita	4.102.996	2.066.698
b) Servizi connessi ai trasporti	994.515	465.958
c) Prodotti energetici	812.545	1.114.500
d) Industria carta produzione e stampa	607.727	405.584
e) Industria mezzi di trasporto	266.552	695.301
f) Altri gruppi di attività economica	1.362.021	2.630.780
TOTALE	8.146.356	7.378.821

#### 11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) Stati	—	—
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Banche	1.798.273 <sup>(1)</sup>	1.647.044 <sup>(1)</sup>
d) Società non finanziarie	269.953	548.093
e) Società finanziarie	449.412	808.710
f) Famiglie produttrici	—	—
g) Altri operatori	—	—
TOTALE	2.517.638	3.003.847

<sup>(1)</sup> Di cui € 1.793.224 relativi ad operazioni di provvista della MEDIOBANCA INTERNATIONAL (€ 1.634.995 al 30 giugno 2005).

*Distribuzione Credit Derivatives per principali categorie di controparti*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Acquisti di protezione	2.099.062	1.588.429
Banking Book	360.000	425.000
<i>Banche</i>	305.000	275.000
<i>Società finanziarie</i>	55.000	150.000
Trading Book	1.739.062	1.163.429
<i>Banche</i>	1.184.397	777.754
<i>Società finanziarie</i>	554.665	385.675
Vendite di protezione	1.079.529	1.244.147
Banking Book	175.000	175.000
<i>Banche</i>	160.000	160.000
<i>Società finanziarie</i>	15.000	15.000
Trading Book	904.529	1.069.147
<i>Banche</i>	864.529	854.147
<i>Società finanziarie</i>	40.000	215.000

11.5 *Distribuzione territoriale delle attività e delle passività*

11.5a *Al 30 giugno 2006*

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	23.167.790	8.172.396	781.985	32.122.171
1.1 Crediti verso banche	3.841.297	2.595.010	182.289	6.618.596
1.2 Crediti verso clientela	12.198.854	3.210.253	227.290	15.636.397
1.3 Titoli	7.127.639	2.367.133	372.406	9.867.178
2. PASSIVO	23.758.157	4.290.973	—	28.049.130
2.1 Debiti verso banche	1.435.222	3.520.650	—	4.955.872
2.2 Debiti verso clientela	1.074.340	770.323	—	1.844.663
2.3 Debiti rappresentati da titoli	21.248.595	—	—	21.248.595
2.4 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	63.387.779	10.244.598	2.782.772	76.415.149

11.5b *Al 30 giugno 2005*

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	19.460.877	6.453.354	689.263	26.603.494
1.1 Crediti verso banche	2.215.746	1.189.078	180.627	3.585.451
1.2 Crediti verso clientela	12.340.707	1.131.872	194.285	13.666.864
1.3 Titoli	4.904.424	4.132.404	314.351	9.351.179
2. PASSIVO	19.034.347	2.080.627	1.712.989	22.827.963
2.1 Debiti verso banche	2.227.299	1.859.495	1.701.350	5.788.144
2.2 Debiti verso clientela	1.835.689	221.132	11.639	2.068.460
2.3 Debiti rappresentati da titoli	14.971.359	—	—	14.971.359
2.4 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	11.236.473	7.251.375	4.509.360	22.997.208

## 11.6 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

## 11.6a Al 30 giugno 2006

Voci/ Durate residue	Durata determinata										Durata indeterminata	Totale
	A vista	fino a 3 mesi		oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
			tasso fisso		tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato			
1. ATTIVO	2.504.429	20.235.134	1.231.110	1.757.452	8.440.139	7.080.769	8.659.392	6.529.104	25.974	87.433.749		
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	839	115.410	167.787	243.883	1.444.624	843.267	416.181	—	3.238.889		
1.2 Crediti verso banche	2.406.541	1.576.602	800.381	4.031	23.799	20.049	3.171	1.276.337	25.974	6.618.596		
1.3 Crediti verso clientela	97.888	3.641.034	3.134.210	173.824	1.356.110	347.522	219.540	3.094.929	—	15.636.397		
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	237.385	152.837	120.730	1.136.515	505.651	777.619	1.179.698	—	4.476.760		
1.5 Operazioni « fuori bilancio » (*)	—	14.779.274	26.767.408	680.032	89.026	1.077.443	6.815.795	561.959	—	57.463.107		
2. PASSIVO	1.199.571	31.416.569	20.192.956	823.037	2.541.074	6.773.167	8.246.220	4.746.520	—	85.512.237		
2.1 Debiti verso banche	875.068	2.111.285	800.406	31.598	49.544	110.366	31.950	565.546	—	4.955.872		
2.2 Debiti verso clientela	304.704	999.364	540.595	—	—	—	—	—	—	1.844.663		
2.3 Debiti rappresentati da titoli: – obbligazioni	19.799	898.465	1.501.047	407.841	1.371.368	2.288.615	2.536.415	4.061.580	—	21.248.595		
– certificati di deposito	280	830.591	1.342.545	325.000	1.371.024	2.081.031	2.536.415	4.020.617	—	20.618.094		
– altri titoli	19.519	52.874	124.502	82.841	344	75.218	—	—	—	356.102		
2.4 Passività subordinate	—	15.000	34.000	—	—	132.366	—	40.963	—	274.399		
2.5 Operazioni « fuori bilancio » (*)	—	27.407.455	17.350.908	383.598	1.120.162	4.374.186	5.677.855	119.394	—	57.463.107		

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

11.6a Al 30 giugno 2005

Voci/ Durate residue	Durata determinata										Durata indeterminata	Totale
	A vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni		tasso indicizzato		
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato			
1. ATTIVO	897.787	21.053.345	11.017.695	698.964	2.144.698	3.539.237	7.687.497	2.753.516	4.784.956	56.879	54.634.574	
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	14.412	24.593	21.343	101.943	913.978	1.232.873	963.900	410.472	—	3.683.514	
1.2 Crediti verso banche	614.646	1.765.719	111.562	4.264	7.693	24.361	233.596	5.553	761.178	56.879	3.585.451	
1.3 Crediti verso clientela	283.141	2.587.824	2.211.561	57.779	1.854.262	407.335	3.991.315	108.439	2.165.208	—	13.666.864	
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	304.994	821.670	263.176	10.611	753.554	329.320	1.147.935	1.279.484	—	4.910.744	
1.5 Operazioni « fuori bilancio » (1)	—	16.380.396	7.848.309	352.402	170.189	1.440.009	1.900.393	527.689	168.614	—	28.788.001	
2. PASSIVO	2.706.506	16.514.824	14.144.956	961.576	1.168.181	2.398.697	7.695.635	2.259.672	3.704.534	61.383	51.615.964	
2.1 Debiti verso banche	1.217.929	1.664.046	1.061.614	185.858	49.738	174.347	534.431	81.857	818.324	—	5.788.144	
2.2 Debiti verso clientela	1.470.554	440.624	17.881	78.000	—	18	—	—	—	61.383	2.068.460	
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	18.023	498.435	1.999.380	295.878	1.045.148	1.085.668	6.630.377	764.707	2.633.743	—	14.971.359	
– obbligazioni	207	324.198	1.801.548	186.262	1.044.401	996.659	6.570.578	756.437	2.483.780	—	14.164.070	
– certificati di deposito	17.816	64.237	197.832	109.616	747	89.009	599	—	—	—	479.856	
– altri titoli	—	110.000	—	—	—	—	59.200	8.270	149.963	—	327.433	
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
2.5 Operazioni « fuori bilancio » (1)	—	13.911.719	11.066.081	401.840	73.295	1.138.664	530.827	1.413.108	252.467	—	28.788.001	

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

### 11.7 Attività e Passività in valuta

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) ATTIVITÀ		
1. Crediti verso banche	406.398	65.470
2. Crediti verso clientela	463.100	457.445
3. Titoli	174.255	73.607
4. Partecipazioni	124	227
5. Altri conti	20	26
TOTALE	1.043.897	596.775
b) PASSIVITÀ		
1. Debiti verso banche	428.543	226.492
2. Debiti verso clientela	—	24.520
3. Debiti rappresentati da titoli	487.090	30.419
4. Altri conti	—	—
TOTALE	915.633	281.431

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

#### 11.8a Al 30 giugno 2006

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli “senior”	Titoli “mezzanine”	Titoli “junior”	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	—	—	—	—
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Immobili	In bonis	41.752	17.336	—	59.088
– Canoni leasing	In bonis	58.306	—	—	58.306
– Crediti di leasing	In bonis	69.536	13.879	—	83.415
– Factoring	In bonis	5.027	—	—	5.027
– Prestiti personali	In bonis	433.270	—	—	433.270
– Altri crediti	In bonis	21.431	—	—	21.431
	Sofferenze	30.077	—	—	30.077
– Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		659.399	31.215	—	690.614
TOTALE		659.399	31.215	—	690.614

11.8b Al 30 giugno 2005

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	3.065	—	—	3.065
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Immobili	In bonis	116.508	24.519	—	141.027
– Canoni leasing	In bonis	32.506	13.843	—	46.349
– Altri crediti	In bonis	600.291	—	—	600.291
	Sofferenze	29.964	—	—	29.964
– Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>782.334</b>	<b>38.362</b>	—	<b>820.696</b>
<b>TOTALE</b>		<b>782.334</b>	<b>38.362</b>	—	<b>820.696</b>



## Sezione 12

### Gestione e intermediazione per conto terzi

#### 12.1 *Negoziazione di titoli*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) ACQUISTI	20.638.248	15.132.153
1. regolati	20.077.303	14.349.355
2. da regolare	560.945	782.798
b) VENDITE	20.199.524	15.648.516
1. regolati	19.638.579	14.865.718
2. da regolare	560.945	782.798

#### 12.3 *Custodia e amministrazione di titoli*

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:	4.289.689	4.844.593
1. Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	357.299	365.591
a/1) – a custodia	279.335	365.591
a/2) – a garanzia	77.964	—
2. Altri titoli	3.932.390	4.479.002
a/1) – a custodia	1.361.727	1.106.079
a/2) – a garanzia	2.570.663	3.372.923
b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	3.913.143	3.306.431
c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI	8.431.223	8.487.638

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione I

#### Gli interessi

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) su crediti verso banche	105.811	112.462
<i>di cui:</i>		
– su crediti verso banche centrali	967	1.285
b) su crediti verso clientela	499.859	457.204
<i>di cui:</i>		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
c) su titoli di debito	244.375	222.289
d) altri interessi attivi	—	—
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura »	121.350	122.622
TOTALE	971.395	914.577

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) su debiti verso banche	195.263	165.125
b) su debiti verso clientela	39.017	73.835
c) su debiti rappresentati da titoli	561.247 <sup>(1)</sup>	514.802 <sup>(1)</sup>
<i>di cui:</i>		
– su certificati di deposito	9.542 <sup>(1)</sup>	13.437 <sup>(1)</sup>
d) su fondi di terzi in amministrazione	—	—
e) su passività subordinate	—	—
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura »	—	—
TOTALE	795.527	753.762

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

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) su attività in valuta	34.899	18.694

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) su passività in valuta	22.301	13.835

## Sezione 2

### Le commissioni

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) Garanzie rilasciate	5.379	2.703
b) Derivati su crediti	4.009	4.153
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	74.705	80.852
1. negoziazione di titoli	20.133	13.473
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	54.570	67.379
7. raccolta di ordini	2	—
8. attività di consulenza	—	—
9. distribuzione di servizi da terzi	—	—
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	68	53
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
g) Altri servizi:	125.524	79.368
– commissioni su finanziamenti a clientela	56.713	42.294
– consulenza e assistenza a clientela	68.797	37.040
– altre	14	34
TOTALE	209.685	167.129

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) Presso propri sportelli	54.570	67.379
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli <sup>(1)</sup>	54.570	67.379
3. servizi prodotti di terzi	—	—
b) Offerta fuori sede	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi prodotti di terzi	—	—
TOTALE	54.570	67.379

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

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) Garanzie ricevute	—	—
b) Derivati sui crediti	4.483	3.952
c) Servizi di gestione e intermediazione:	2.992	9.554
1. negoziazione di titoli	—	—
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	920	1.405
5. collocamento di titoli	2.072	8.149
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	—	—
e) Altri servizi:	8.261	6.535
– commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC	704	955
– commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati	3.954	3.047
– commissioni passive su finanziamenti	3.603	2.533
– altre	—	—
TOTALE	15.736	20.041

## Sezione 3

### I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

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

##### 3.1a Esercizio 1° luglio 2005 - 30 giugno 2006

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	17.408 <sup>(1)</sup>	—	5.403	22.811
A.2 Svalutazioni	(197.169) <sup>(2)</sup>	—	58.739	(138.430)
B. Altri profitti/perdite	73.167 <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>	(9.696)	(55.205)	8.266
TOTALE	(106.594)	(9.696)	8.937	(107.353)
<i>Di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	5.734			
2. Altri titoli di debito	(141.147)			
3. Titoli di capitale	4.284			
4. Contratti derivati su titoli	24.535			

<sup>(1)</sup> Di cui € 165 relativi ai titoli a reddito fisso e € 5.616 a titoli di capitale.

<sup>(2)</sup> Di cui € 124.302 relativi ai titoli a reddito fisso e € 25.511 ai titoli di capitale.

<sup>(3)</sup> Di cui € 11.276 di perdite nette da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 24.179 di utili netti su titoli di capitale, € 7.940 di differenziali netti positivi su contratti *futures* e € 52.322 di profitti su opzioni.

<sup>(4)</sup> Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 76.739.

##### 3.1b Esercizio 1° luglio 2004 - 30 giugno 2005

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	4.694 <sup>(1)</sup>	—	166	4.860
A.2 Svalutazioni	(15.660) <sup>(2)</sup>	—	(26.201)	(41.861)
B. Altri profitti/perdite	180.400 <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>	4.824	(80.615)	104.609
TOTALE	169.434	4.824	(106.650)	67.608
<i>Di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	(22.475)			
2. Altri titoli di debito	166.141			
3. Titoli di capitale	4.474			
4. Contratti derivati su titoli	21.294			

<sup>(1)</sup> Di cui € 4.282 relativi ai titoli a reddito fisso.

<sup>(2)</sup> Di cui € 18.219 relativi ai titoli a reddito fisso e € 211 ai titoli di capitale.

<sup>(3)</sup> Di cui € 159.348 di utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 2.478 di utili netti su titoli di capitale, € 131.028 di differenziali netti negativi su contratti derivati su tassi e € 150.441 di differenziali positivi su contratti derivati su azioni.

<sup>(4)</sup> Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 45.613.

## Sezione 4

### Le spese amministrative

#### 4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) Dirigenti	63	58
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	147	134
c) Restante personale	185	193
TOTALE	395	385

#### Composizione della voce 80 « Spese amministrative »

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) SPESE PER IL PERSONALE:		
– salari e stipendi	70.511	57.126
– oneri sociali	18.432	15.895
– trattamento di fine rapporto del personale	4.483	3.781
– trattamento di quiescenza e simili	4.709	3.455
	98.135	80.257
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:		
– compensi per servizi esterni	16.509	14.958
– servizio azioni e obbligazioni	5.621	4.834
– assicurazioni diverse	687	537
– ricerche, studi e pubblicazioni	2.245	2.258
– beneficenza	512	446
– affitto locali	1.331	1.306
– spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	3.837	6.481
– canoni assistenza periodica	476	466
– abbonamenti informazioni finanziarie	5.878	5.054
– stampati e cancelleria	1.613	1.717
– contributi associativi	494	477
– postali, telegrafiche, telefoniche e telex	834	857
– spese utenze	636	539
– giornali, riviste e biblioteca	285	263
– spese di rappresentanza e viaggio	3.434	2.796
– costo elaborazione dati	14.804	9.673
– rimborsi per dipendenti distaccati presso l'Istituto	204	887
– altre	4.010	3.017
	63.410	56.566
– imposte indirette e tasse	—	—
– imposta sostitutiva e varie	4.361 <sup>(1)</sup>	19.122
	4.361	19.122
Totale altre spese amministrative	67.771	75.688
TOTALE	165.906	155.945

(1) Di cui 1.026 relativi all'imposta sostitutiva per affrancamento Fondo Rischi ex L. 342/2000.

## Sezione 5

### Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
a) immobilizzazioni immateriali	192	624
b) immobilizzazioni materiali	3.516	1.760
– beni stabili	816	788
– impianti	311	717
– mobili	2.389	255
TOTALE (*)	3.708	2.384

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

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
Minusvalenze su:		
a) titoli immobilizzati	—	—
b) partecipazioni	75.952	10.501
c) partecipazioni in imprese del Gruppo	30	25
TOTALE	75.982	10.526

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
Riprese di valore su:		
a) titoli immobilizzati	—	—
b) partecipazioni	110.419	71.203
c) partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
TOTALE	110.419	71.203

## Sezione 6

### Altre voci del Conto economico

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
Esercizio opzioni copertura obbligazioni indicizzate	45.701	5.587
Recupero di imposte dalla clientela	1.586	1.401
Recupero spese sostenute	700	231
Compensi per cariche sociali	1.140	1.006
Fitti attivi	4.290	4.220
Altri	3.660	2.499
TOTALE	57.077	14.944

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

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
Maggiorazioni su obbligazioni indicizzate	45.701	5.587
Canoni passivi di leasing su immobili ed oneri accessori	7.121	7.057
Altri	309	—
TOTALE	53.131	12.644

#### 6.3 Composizione della voce 180 « Proventi straordinari »

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	106.804	38.630
Utili da realizzo immobilizzazioni materiali	2	8
Sopravvenienze attive e vari <sup>(1)</sup>	4.898	8.744
Eliminazione interferenze fiscali	—	319.627
TOTALE	111.704	367.009

<sup>(1)</sup> Di cui 4.777 relativi a commissioni su operazioni di *export-finance* in paesi a rischio fronteggiate da un accantonamento al fondo rischi ed oneri.

#### 6.4 Composizione della voce 190 « Oneri straordinari »

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	203	169
Sopravvenienze passive e vari	1.028	715
TOTALE	1.231	884



6.5a *Composizione della voce 220 « Imposte sul reddito » al 30 giugno 2006*

	IRES	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(25.000)	(10.000)	(660)	(35.660)
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	(12.309)	1.579	—	(10.730)
Variazione delle imposte differite (-/+)	(3.472)	—	—	(3.472)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(40.781)	(8.421)	(660)	(49.862)

6.5b *Composizione della voce 220 « Imposte sul reddito » al 30 giugno 2005*

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(40.308)	(13.493)	(2.360)	(56.161)
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	24.210	90	—	24.300
Variazione delle imposte differite (-/+)	11.402	—	—	11.402
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.696)	(13.403)	(2.360)	(20.459)

*Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva*

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	IRES		IRES	
	Importi	%	Importi	%
Aliquota ordinaria applicabile	—	33,00%	—	33,00%
Utilizzo Fondo rischi bancari generali	—	—	(100.500)	(7,20%)
Accantonamento Fondo rischi su crediti	(54.000)	(3,27%)	(76.000)	(5,45%)
Dividendi riprese di valore e utili su partecipazioni	(340.000)	(20,62%)	(263.683)	(18,90%)
Altre differenze permanenti	(28.315)	(1,62%)	6.845	0,09%
Aliquota effettiva		7,49%		1,54%

## Sezione 7

### Altre informazioni sul Conto economico

#### 7.1 *Distribuzione territoriale dei proventi*

##### 7.1a Esercizio 1° luglio 2005 - 30 giugno 2006

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	657.004	327.827	(13.436)	971.395
Dividendi e altri proventi	301.251	4.176	1.840	307.267
Commissioni attive	188.651	19.533	1.501	209.685
Profitti da operazioni finanziarie	(125.109)	25.549	(7.793)	(107.353)
Altri proventi di gestione	22.824	34.247	6	57.077
TOTALE	1.044.621	411.332	(17.882)	1.438.071

##### 7.1b Esercizio 1° luglio 2004 - 30 giugno 2005

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	650.492	227.702	36.383	914.577
Dividendi e altri proventi	175.858	6.943	556	183.357
Commissioni attive	140.823	22.671	3.635	167.129
Profitti da operazioni finanziarie	117.362	(63.705)	13.951	67.608
Altri proventi di gestione	10.113	4.806	25	14.944
TOTALE	1.094.648	198.417	54.550	1.347.615

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1

#### Gli Amministratori e i Sindaci

	Esercizio 2005-06	Esercizio 2004-05
1.1 Compensi:		
a) Amministratori	10.318	10.626
b) Sindaci	120	120
1.2 Crediti e garanzie rilasciate:		
a) Amministratori <sup>(1)</sup>	1.196.615	840.408
b) Sindaci	—	—

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

## Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, 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 (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	1.911	34	800	
GERONZI Cesare .....	Vice Presidente (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2007	305			
SALVATORI Carlo .....	Vice Presidente (*)	01.07.05 - 30.06.06	14/09/2006	394			
ARPE Matteo .....	Amministratore (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	397			
AZEMA Jean .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	394			
BEN AMMAR Tarak .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	412			
BENETTON Gilberto .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	406			
BERNHEIM Antoine .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	408			
BOLLORE' Vincent .....	Amministratore (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	424			
BUORA Carlo.....	Amministratore (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	394			
CERUTTI Giancarlo .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	415			
COLANINNO Roberto .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2007	412			
DORIS Ennio .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	403			
GABETTI Gianluigi .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2007	408			
LIBONATI Berardino .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2007	408			
LIGRESTI Jonella .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2007	394			
PALENZONA Fabrizio .....	Amministratore (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	424			
PESENTI Carlo .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	408			
PROFUMO Alessandro .....	Amministratore	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	394			
STRUTZ Eric .....	Amministratore (*)	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2008	406			
NAGEL Alberto .....	Direttore Generale	01.07.05 - 30.06.06	=		4	1.700	800
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (**)		01.07.05 - 30.06.06	=		16	5.400	2.343
CASÓ Angelo .....	Presidente Collegio Sindacale	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	50			
ARBUFFO Mario Andrea.....	Sindaco Effettivo	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	35			
PINTO Eugenio .....	Sindaco Effettivo	01.07.05 - 30.06.06	30/06/2006	35			

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

(\*) Membri del Comitato Esecutivo.

(\*\*) Dati aggregati.

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

**STOCK-OPTION ATTRIBUITE 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 detenute alla fine dell'esercizio			Opzioni scadute nell'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				
Gabriele GALATERI	Presidente	2.000.000	10,865	5 anni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.000.000	10,865	4 anni
Alberto NAGEL	Direttore Generale	3.175.000	8,352	> 5 anni	300.000	15,261	> 5 anni	2.550.000	8,387	15,325	—	—	—	—	925.000	10,498	> 5 anni
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*)		9.915.000	8,339	> 5 anni	1.200.000	15,261	> 5 anni	7.962.500	8,379	15,707	—	—	—	—	3.152.500	10,873	> 5 anni

(\*) Dati aggregati.

## **Sezione 2**

### **Impresa capogruppo o banca comunitaria controllante**

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

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

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

**LA SOCIETÀ**

Mediobanca, costituita nel 1946, svolge attività creditizia e di banca d'affari assistendo la propria clientela – i principali gruppi imprenditoriali italiani, numerose realtà aziendali di medie dimensioni e taluni gruppi internazionali – nei processi di sviluppo imprenditoriale 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 2006 era di € 405.998.582,50 rappresentato da n. 811.997.165 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 ad Amministratori della Società e a dipendenti del Gruppo Mediobanca; la quota non ancora assegnata è di n. 13.000.000 stock options su un equivalente numero di azioni.

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 57 mila. Azionisti che rappresentano più del 50% delle azioni della Banca, hanno sottoscritto un accordo avente lo scopo di assicurare la stabilità dell'assetto proprietario e degli organi sociali. L'accordo è depositato presso il Registro delle Imprese di Milano e l'estratto è consultabile sul sito della Banca ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)).



## **GLI ORGANI SOCIALI**

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

## **COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

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

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

Lo statuto attribuisce al Consiglio di Amministrazione 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.

Il Consiglio di Amministrazione in carica è composto da:

Nominativo	Carica	Data nomina (*)	Scadenza (**)
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente	28.10.2003	30.6.2006
GERONZI Cesare	Vice Presidente	29.10.2004	30.6.2007
RAMPL Dieter (***)	Vice Presidente	15.09.2006	(****)
ARPE Matteo	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
AZEMA Jean	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
BEN AMMAR Tarak	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
BENETTON Gilberto	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
BERNHEIM Antoine	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
BOLLORE' Vincent	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
BUORA Carlo	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
CERUTTI Giancarlo	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
COLANINNO Roberto	Consigliere	28.10.2004	30.6.2007
DORIS Ennio	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
GABETTI Gianluigi	Consigliere	28.10.2004	30.6.2007
LIBONATI Berardino	Consigliere	28.10.2004	30.6.2007
LIGRESTI Jonella	Consigliere	28.10.2004	30.6.2007
PALENZONA Fabrizio	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
PESENTI Carlo	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
PROFUMO Alessandro	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008
STRUTZ Eric	Consigliere	28.10.2005	30.6.2008

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

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

(\*\*\*) In sostituzione del Consigliere Carlo Salvatori dimissionario a far data dal 14.9.2006.

(\*\*\*\*) Prossima Assemblea.

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

Il Consiglio è composto – con parziale eccezione del Presidente – da Amministratori non esecutivi (in quanto sprovvisti di deleghe operative e/o di funzioni direttive in ambito aziendale). Annualmente, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio, il Consiglio valuta l'indipendenza di ciascun amministratore sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo; in occasione della nomina, ciascun amministratore dichiara la sua eventuale idoneità a qualificarsi come indipendente. Ad oggi la qualifica di amministratore indipendente sussiste in capo ai Consiglieri Signori Tarak BEN AMMAR, Roberto COLANINNO, Berardino LIBONATI e 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 adeguata documentazione illustrativa.

In conformità alle disposizioni del Codice, ancorché non previsto statutariamente, le proposte di nomina alla carica di amministratore, accompagnate dall'informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati e ivi incluso l'eventuale requisito di indipendenza, sono in quanto possibile depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima della data prevista per l'Assemblea. I Consiglieri in conflitto di interesse con l'Istituto ex art. 2390 c.c. sono stati legittimati a svolgere il proprio incarico dall'Assemblea dei Soci in occasione della loro nomina.

Attualmente lo statuto non prevede il voto di lista per la nomina degli amministratori che sarà inserito in occasione dell'adeguamento alla L. 262/05 (legge sulla tutela del risparmio) entro i termini previsti dalla legge.

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 nove occasioni; per quello in corso sono previste almeno otto sedute.

I componenti del Comitato Esecutivo in carica sono: Gabriele GALATERI di GENOLA, Cesare GERONZI, Dieter RAMPL, Matteo ARPE, Vincent BOLLORE', Carlo BUORA, Fabrizio PALENZONA, Eric STRUTZ.

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

## **COMITATI**

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

- Comitato per il Controllo interno: composto dai Consiglieri Carlo BUORA (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, 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 dal Presidente, dai due Vice Presidenti e dai Consiglieri indipendenti Tarak BEN AMMAR, Bernardino 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 una volta.

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

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

Il Comitato ha deliberato nello scorso esercizio sei volte.

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

## **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

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

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

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

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

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

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

## **INTERNAL DEALING**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì 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. Mediobanca provvede – entro il giorno successivo e secondo le modalità stabilite dalla normativa vigente – alla comunicazione al mercato e alla Consob

delle informazioni ricevute. Alle persone rilevanti è fatto divieto di compiere le predette operazioni nei 30 giorni precedenti la comunicazione al pubblico dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio annuale e della relazione semestrale nonché nei 15 giorni precedenti quella di approvazione dei risultati trimestrali. La comunicazione non è dovuta nel caso di operazioni relative all'esercizio di stock options o di diritti di opzione, precisandosi che permangono oggetto di comunicazione le correlate vendite di azioni.

### **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 rilasciate solo dopo l'approvazione del Consiglio di Amministrazione o della Direzione Generale, fatti salvi gli obblighi di legge e di normativa regolamentare.

Il Consiglio di Mediobanca ha inoltre approvato un 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](http://www.mediobanca.it)) in lingua italiana e in lingua inglese.

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

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

## **FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO**

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d'Italia – dispone di una funzione di Internal 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' Organo di controllo previsto dal Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01, di cui Mediobanca si è dotata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2004. Periodicamente la Funzione incontra il Collegio Sindacale per informarlo dell'attività svolta e al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente l'Internal Auditing presenta al Comitato per il Controllo Interno e quindi al Consiglio di Amministrazione due relazioni: la prima sullo stato e l'adeguatezza del sistema di controllo interno, la seconda sul funzionamento e l'osservanza del Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001. 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 predisponde, 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.

## **COLLEGIO SINDACALE E CONTROLLO CONTABILE**

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e tre supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione unitamente al curriculum professionale dei singoli candidati e alle dichiarazioni di accettazione della candidatura e attestanti l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dallo Statuto. Quest'ultimo prevede in particolare che non possono essere membri del Collegio sindacale coloro che ricoprono l'incarico di Sindaco effettivo in altre cinque società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani, né coloro che ricoprono l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca. Lo Statuto prevede che le liste possano essere presentate da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno il 3% del capitale e siano iscritti a libro soci in questa misura, da almeno sei mesi prima della data fissata per l'Assemblea. Al riguardo, si fa' presente che all'Assemblea dei soci del 28 ottobre 2003 convocata, tra l'altro, per la nomina del Collegio sindacale, è stata presentata un'unica lista.



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

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

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

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

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

Milano, 15 settembre 2006

**Tabella 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE							Comitato Esecutivo		Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazioni		Comitato Nomine	
Carica	Componenti	ese- cutivi	non ese- cutivi	indipen- denti	**** §	Numero di altri incarichi **	***	**** §	***	**** §	***	**** §	***	**** §
Presidente	Gabriele Galateri di Genola	X		SI	100%	9	X	100%			X	100%	X	100%
Vice Presidente	Cesare Geronzi		X	NO	80%	1	X	20%			X	100%	X	—
Vice Presidente	Carlo Salvatori (*)		X	NO	87,5%	6	X	77,8%			X	100%	X	100%
Amministratore	Matteo Arpe		X	NO	37,5%	3	X	44,4%						
Amministratore	Jean Azema		X	NO	12,5%	4								
Amministratore	Tarak Ben Ammar		X	SI	87,5%	1					X	100%		
Amministratore	Gilberto Benetton		X	NO	87,5%	9								
Amministratore	Antonie Bernheim		X	NO	75%	9								
Amministratore	Vincent Bolloré		X	NO	100%	11	X	100%	X	100%				
Amministratore	Carlo Buora		X	NO	87,5%	6	X	88,9%	X	100%				
Amministratore	Giancarlo Cerutti		X	NO	87,5%	5								
Amministratore	Roberto Colaninno		X	SI	100%	5								
Amministratore	Ennio Doris		X	NO	50%	4								
Amministratore	Gianluigi Gabetti		X	NO	100%	2								
Amministratore	Berardino Libonati		X	SI	75%	3			X	100%	X	100%		
Amministratore	Jonella Ligresti		X	NO	75%	5								
Amministratore	Fabrizio Palenzona		X	SI	100%	4	X	100%	X	75%	X	100%		
Amministratore	Carlo Pesenti		X	NO	62,5%	6								
Amministratore	Alessandro Profumo		X	NO	50%	9								
Amministratore	Eric Strutz		X	NO	75%	4	X	77,8%						

**NUMERO RIUNIONI SVOLTE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**

Consiglio di Amministrazione:	8	Comitato Esecutivo:	9	Comitato Controllo Interno:	4	Comitato Remunerazioni:	1	Comitato Nomine:	6
-------------------------------	---	---------------------	---	-----------------------------	---	-------------------------	---	------------------	---

**NOTE**

\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentari, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. 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.

(\*) Dimissionario dal 14 settembre 2006 sostituito da Dieter RAMPL.

**Tabella 2: COLLEGIO SINDACALE**

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi **
Presidente	Angelo CASO'	100%	4
Sindaco effettivo	Mario Andrea ARBUFFO	100%	—
Sindaco effettivo	Eugenio PINTO	75%	2
Sindaco supplente	Guido CROCI	—	
Sindaco supplente	Antonio IZZI	—	
Sindaco supplente	Alessandro Ludovico TROTTER	—	

<b>Numero di riunioni svolte durante il periodo di riferimento:</b>	8
---	---

<b>Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi:</b>	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
<b>Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate</b>			
Il CdA ha attribuito delle deleghe definendone:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (includere le operazioni con parti correlate)?	X		
Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	X		
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?	X		
Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	X		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	X		
<b>Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci</b>			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	X		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
<b>Assemblee</b>			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		X	L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		X	
<b>Controllo Interno</b>			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex. art. 9.3 del Codice)	X		Internal Auditing
<b>Investor relations</b>			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	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
ARPE Matteo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Capitalia Consigliere MCC Consigliere Banca di Roma
AZEMA Jean	Amministratore	Direttore Generale Groupama Consigliere Société Générale Consigliere Bolloré Investissement Consigliere Véolia Environnement
BEN AMMAR Tarak	Amministratore	Presidente e Direttore Generale Quinta Communications
BENETTON Gilberto	Amministratore	Presidente Edizione Holding Presidente Autogrill Vice Presidente Telecom Italia Consigliere Autostrade Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Vice Presidente Olimpia Consigliere Aldeasa Consigliere Lloyd Adriatico
BERNHEIM Antoine	Amministratore	Presidente Assicurazioni Generali Vice Presidente Alleanza Assicurazioni Vice Presidente LVMH Vice Presidente Bolloré Investissement Consigliere AMB Generali Holding Consigliere Banca Intesa Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo

(\*) 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 Direttore Generale Bolloré Presidente Bolloré Investissement Presidente Direttore Generale Bolloré Participations Presidente Bolloré Media Presidente Financière de l'Odéon Presidente Havas Presidente Direct Soir Consigliere Natexis Banques Populaires Consigliere Financière Moncey Consigliere Chemins de Fer et Tramways du Var et Du Gard Consigliere Industrielle et Financiere De l'Artois
BUORA Carlo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Pirelli & C. Amministratore Delegato Telecom Italia Consigliere Pirelli & C. Real Estate Consigliere Olimpia Consigliere RCS MediaGroup Consigliere Riunione Adriatica di Sicurtà - RAS
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	Amministratore Delegato Officine Meccaniche Giovanni Cerutti Consigliere Toro Assicurazioni Consigliere Il Sole 24 Ore Consigliere Hachette Rusconi Editore Consigliere Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria
COLANINNO Roberto	Amministratore	Presidente Omniaholding Presidente Immsi Presidente Piaggio & C. Presidente RCN Finanziaria Consigliere Capitalia
DORIS Emilio	Amministratore	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Amministratore Delegato Mediolanum Assicurazioni Consigliere Banca Esperia
GABETTI Gianluigi	Amministratore	Presidente IFI Presidente IFIL Investments
LIBONATI Bernardino	Amministratore	Presidente Banca di Roma Presidente Swiss Re Italia Consigliere Pirelli & C.

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
LIGRESTI Jonella	Amministratore	Presidente Fondiaria - Sai Consigliere Milano Assicurazioni Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere Capitalia Consigliere RCS MediaGroup
PALENZONA Fabrizio	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Vice Presidente UniCredito Italiano Presidente Commercial Union Italia Consigliere Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria Presidente Sisal
PESENTI Carlo	Amministratore	Consigliere e Direttore Generale Italmobiliare Consigliere Delegato Italcementi Consigliere Ciments Français Consigliere RCS MediaGroup Consigliere UniCredito Italiano Consigliere BPU Banca
PROFUMO Alessandro	Amministratore	Amministratore Delegato UniCredito Italiano Presidente UniCredit Banca Mobiliare Consigliere UniCredit Banca Consigliere UniCredit Banca d'Impresa Consigliere UniCredit Private Banking Consigliere Olimpia 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 Supervisory Board di Commerzbank International Membro del Supervisory Board di Comdirect Bank Membro del Supervisory Board ABB

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI  
TENUTASI IL 28 OTTOBRE 2006**

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 2006 presso la sede sociale, ha deliberato:

- l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2006 e della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- l'assegnazione di € 1.892.825 alla “*Riserva legale*” e di € 47.540.568,25 alla “*Riserva statutaria*”;
- la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,58 alle n. 815.521.665 azioni in circolazione, prelevando € 34.374.778,32 dalla “*Riserva statutaria*”;
- la conferma a Consiglieri di Amministrazione dei Signori Matteo ARPE, Jean AZEMA, Tarak BEN AMMAR, Vincent BOLLORE', Ennio DORIS, Gabriele GALATERI DI GENOLA e Dieter RAMPL con scadenza del mandato all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2009.
- la nomina del Collegio Sindacale nelle persone dei Signori Angelo CASO' - Presidente, Eugenio PINTO e Alessandro TROTTER - Sindaci effettivi, Roberto BIANCO, Guido CROCI e Antonio IZZI - Sindaci supplenti, con scadenza del mandato all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2009, fissando un compenso annuale di € 155.000, di cui € 65.000 al Presidente e € 45.000 a ciascun sindaco effettivo;
- l'estensione alla Reconta Ernst & Young S.p.A. dell'incarico di revisione dei bilanci d'esercizio, consolidati, delle relazioni semestrali e per le altre attività previste dall'art. 155 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58 nonché il conferimento dell'incarico per lo svolgimento delle verifiche finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali, tutti sino all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2009.



**SVILUPPO DELLE VOCI  
DELLO STATO PATRIMONIALE  
E  
DESTINAZIONE DEL RISULTATO  
DI ESERCIZIO**





