

# MEDIOBANCA



*Relazione semestrale  
al 31 dicembre 2011*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI  
CAPITALE € 430.564.606  
SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

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



## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2011*

(ai sensi dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza)

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

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		Scadenza del mandato
* Renato Pagliaro	Presidente	2014
Dieter Rampl	Vice Presidente	2014
Marco Tronchetti Provera	»	2014
* Alberto Nagel	Amministratore Delegato	2014
* Francesco Saverio Vinci	Direttore Generale	2014
Tarak Ben Ammar	Consigliere	2014
Gilberto Benetton	»	2014
Marina Berlusconi	»	2014
Roberto Bertazzoni	»	2014
* Vincent Bolloré	»	2014
* Angelo Casó	»	2014
* Maurizio Cereda	»	2014
* Massimo Di Carlo	»	2014
Ennio Doris	»	2014
Anne Marie Idrac	»	2014
Pierre Lefèvre	»	2014
Jonella Ligresti	»	2014
Elisabetta Magistretti	»	2014
Fabrizio Palenzona	»	2014
Carlo Pesenti	»	2014
Fabio Roversi Monaco	»	2014
* Eric Strutz	»	2014

\* Membri del Comitato Esecutivo

## COLLEGIO SINDACALE

Natale Freddi	Presidente	2014
Maurizia Angelo Comneno	Sindaco Effettivo	2014
Gabriele Villa	» »	2014
Mario Busso	Sindaco Supplente	2014
Guido Croci	» »	2014

\* \* \*

Massimo Bertolini  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
e Segretario del Consiglio

# INDICE

<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>7</b>
<b>Prospetti Contabili consolidati</b>	<b>45</b>
Stato Patrimoniale consolidato	46
Conto Economico consolidato	48
Prospetto della Redditività consolidata complessiva	49
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato	50
Rendiconto Finanziario consolidato Metodo diretto	52
<b>Note esplicative ed integrative</b>	<b>55</b>
Parte A - Politiche contabili	58
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato	76
Parte C - Informazioni sul Conto Economico consolidato	103
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	120
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato	168
Parte H - Operazioni con parti correlate	174
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	176
Parte L - Informativa di settore	179
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>181</b>
<b>Allegati</b>	<b>185</b>
Schemi di bilancio consolidati	186
Schemi di bilancio della Capogruppo	190
Attestazione del Dirigente Preposto	193

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 31 DICEMBRE 2011**



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA AL 31 DICEMBRE 2011

Il semestre è stato caratterizzato dall'aggravarsi della crisi dell'area Euro che ha deprezzato in misura significativa tutte le *asset class* ed ha accelerato la contrazione delle relative economie. Ne è derivato un quadro di eccezionale difficoltà operativa per le istituzioni finanziarie. L'accresciuta diversificazione dei ricavi del Gruppo e la loro diversa correlazione all'andamento dei mercati ha permesso – pur in uno scenario avverso – di contenere il calo dei ricavi caratteristici (-4,5%, da 1.018,9 a 973,3 milioni) che hanno beneficiato di un ulteriore progresso del margine di interesse (+4,3%, da 531,5 a 554,6 milioni) e della tenuta dei proventi da negoziazione (112,5 milioni contro 111,3 milioni) mentre le commissioni (da 265,9 a 234,4 milioni) e, soprattutto, il contributo delle partecipazioni ad *equity* (da 110,2 a 71,8 milioni) hanno registrato cali significativi. In presenza di una riduzione dei costi di struttura (-2%) e delle rettifiche su crediti (-3,2%), la flessione della gestione ordinaria resta contenuta nell'8% (da 392,3 a 361,8 milioni). Parallelamente, le perdite del portafoglio titoli e partecipazioni sono cresciute significativamente da 4,8 a 268,9 milioni: 174,3 milioni per le svalutazioni del portafoglio titoli disponibili per la vendita, 37,8 milioni su realizzi e 55,2 milioni di allineamento negativo del valore della partecipazione RCS MediaGroup; da segnalare infine l'utile non ricorrente (43,9 milioni) sulla cessione di un immobile nel principato di Monaco. Il risultato netto (63,4 milioni) segna pertanto una netta riduzione rispetto allo scorso anno (262,9 milioni). In dettaglio, le voci di ricavo mostrano il seguente andamento:

- il margine di interesse segna una crescita da 531,5 a 554,6 milioni (+4,3%) attribuibile al comparto *retail* e *private banking* (da 315 a 361,5 milioni), in presenza di un calo dell'apporto del *corporate* ed *investment banking* (204,5 milioni contro 223,6 milioni);
- i proventi da *trading* si mantengono sui livelli dello scorso anno (105 milioni contro 105,4 milioni) e riflettono la riduzione degli spread sovrani registrata nella ultima settimana di dicembre;
- le commissioni ed altri proventi calano da 265,9 a 234,4 milioni scontando la riduzione del *corporate* ed *investment banking* (da 163,7 a 125,9 milioni);
- l'apporto delle società consolidate ad *equity* diminuisce da 110,2 a 71,8 milioni per il ridotto apporto di Assicurazioni Generali nel secondo trimestre (2,6 milioni contro 63,3 milioni).

I costi di struttura diminuiscono del 2% (da 407,2 a 399,2 milioni) soprattutto per effetto dei minori costi del personale (-4,8%).

Le rettifiche di valore su crediti, in calo del 3,2% (da 219,4 a 212,3 milioni), evidenziano, da un lato, il miglioramento del *consumer* (da 154,5 a 149,2 milioni) e *retail* (da 15 a 7,1 milioni) e, dall'altro, un peggioramento del *wholesale* (da 36,9 a 40,1 milioni) e del *leasing* (da 12,6 a 13,9 milioni).

Le svalutazioni delle attività finanziarie includono un'ulteriore rettifica sui titoli di Stato greci per 114,5 milioni che li allinea a circa il 30% del nominale, l'*impairment* sulla partecipazione RCS MediaGroup per 55,2 milioni (corrispondente ad un valore d'uso di €1,23 per azione) nonché 59,4 milioni di svalutazioni su azioni disponibili per la vendita, di cui 34 milioni su Delmi (nell'ambito dello scambio tra la partecipazione Edison e quella in Edipower).

Quanto alle singole aree di attività: il *corporate e investment banking* mostra una tenuta dei ricavi (-5,3%, da 473,4 a 448,2 milioni), costi in riduzione (-5,4%), una gestione ordinaria in lieve riduzione (-8%, da 252,9 a 232,5 milioni) e un risultato in perdita per 37,4 milioni (rispetto all'utile di 144,7 milioni dello scorso anno) esclusivamente per effetto di maggiori rettifiche sul portafoglio titoli (da 11,1 a 222,1 milioni). Il *retail e private banking* presenta un utile in forte crescita (da 38 a 95,8 milioni) per effetto della plusvalenza immobiliare della *Compagnie* (43,9 milioni), della miglior redditività del credito al consumo (+6% di ricavi con correlato aumento dell'utile netto da 39,7 a 58,3 milioni) e dalla tenuta di CheBanca! (perdita netta sostanzialmente invariata a 14,6 milioni). Il contributo del *principal investing* si riduce a 2,5 milioni (105,3 milioni) a seguito della svalutazione su RCS MediaGroup (55,2 milioni) e del minor apporto del gruppo Generali.

Gli aggregati patrimoniali mostrano un incremento della raccolta (da 51,7 a 54 miliardi, per effetto del finanziamento triennale dalla Banca Centrale Europea per 4 miliardi), degli impieghi netti di tesoreria (da 8,6 a 9,4 miliardi) e degli impieghi a clientela (da 36,2 a 37,8 miliardi). Sono in calo invece il portafoglio disponibile per la vendita (da 7,7 a 6,9 miliardi) e le partecipazioni (da 3,2 a 3 miliardi). La provvista *retail* di CheBanca! aumenta da 10 a 10,7 miliardi. Le masse gestite nel *private banking* rimangono stabili (12,6 miliardi contro 12,7 miliardi).

Gli indici patrimoniali si mantengono su livelli elevati (*core Tier 1 ratio* all'11,01%, *Total capital ratio* al 13,48%).

\* \* \*

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato il semestre si segnalano:

- l’approvazione da parte dell’Assemblea del 28 ottobre scorso di talune modifiche statutarie, tra cui l’incremento del numero minimo di Consiglieri indipendenti (da 2 a 4), una maggiore flessibilità nella composizione dei comitati del Consiglio di Amministrazione, l’introduzione di limiti di età per le cariche sociali, il rinnovo della precedente delega al Consiglio di Amministrazione per aumentare il capitale sociale per massimi € 100 milioni (al nominale);
- l’approvazione del progetto di scissione parziale da Compass a favore di Mediobanca delle partecipazioni in CheBanca! e SelmaBipiemme, del pacchetto Assicurazioni Generali (0,91% del capitale della Compagnia) e dell’immobile di Foro Buonaparte. Il progetto ha ottenuto l’autorizzazione di Banca d’Italia ed è volto a razionalizzare la struttura del Gruppo mantenendo in Compass la sola filiera del *consumer credit* (che include le controllate Futuro, Cofactor, Creditech e Compass RE);
- l’emissione di un *Covered Bond* per 1,5 miliardi con sottostante mutui ipotecari CheBanca! e di due bond garantiti dalla Repubblica Italiana per 3,5 miliardi integralmente sottoscritti dalla Capogruppo e destinati al rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea;
- il rimborso anticipato del prestito subordinato *Lower Tier II* di 700 milioni emesso nell’ottobre 2006, parzialmente compensato dal collocamento di un prestito di analoghe caratteristiche sottoscritto per circa 400 milioni;
- l’approvazione del processo di auto valutazione dell’adeguatezza del capitale necessario a svolgere l’attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare e la diffusione delle informazioni del cd. “terzo pilastro” volte a consentire una più accurata valutazione della solidità patrimoniale e dell’esposizione ai rischi del Gruppo;
- la decisione di *Standard & Poor’s*, a seguito della revisione del *rating* della Repubblica Italiana, di modificare il *rating* a lungo termine dell’Istituto a settembre da A+ a A e lo scorso 10 febbraio a BBB+ con *outlook* negativo.

## Dati economici e patrimoniali consolidati (\*)

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

### CONTTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	Variazione (%) 12/11 - 12/10
(€ milioni)				
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse	531,5	1.070,3	554,6	+4,3
Proventi da negoziazione	111,3	189,2	112,5	+1,1
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	265,9	520,3	234,4	-11,8
Valorizzazione <i>equity method</i>	110,2	203,-	71,8	-34,8
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>1.018,9</b>	<b>1.982,8</b>	<b>973,3</b>	<b>-4,5</b>
Costi del personale	(211,4)	(418,8)	(201,3)	-4,8
Spese amministrative	(195,8)	(405,1)	(197,9)	+1,1
<b>Costi di struttura</b>	<b>(407,2)</b>	<b>(823,9)</b>	<b>(399,2)</b>	<b>-2,-</b>
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR (†)	15,1	19,5	(37,8)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(219,4)	(349,1)	(212,3)	-3,2
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(19,9)	(275,2)	(231,1)	n.s.
Altri utili/(perdite)	0,1	0,1	43,7	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>387,6</b>	<b>554,2</b>	<b>136,6</b>	<b>-64,8</b>
Imposte sul reddito	(122,2)	(180,6)	(71,4)	-41,6
Risultato di pertinenza di terzi	(2,5)	(5,-)	(1,8)	-28,-
<b>Utile Netto</b>	<b>262,9</b>	<b>368,6</b>	<b>63,4</b>	<b>-75,9</b>

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

(†) Voce riclassificata, in precedenza inclusa tra i proventi da negoziazione.

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria	11.139,5	8.608,-	9.391,1
Titoli disponibili per la vendita	7.552,4	7.749,9	6.859,6
<i>di cui: a reddito fisso</i>	5.902,2	6.092,3	5.534,8
<i>azionari</i>	1.634,5	1.643,6	1.312,6
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.984,4	2.308,1	2.412,6
Impieghi a clientela	35.102,-	36.225,6	37.833,5
Partecipazioni	3.445,8	3.156,1	2.976,9
Attività materiali e immateriali	756,2	757,8	728,4
Altre attività	1.125,-	1.376,7	1.270,6
<i>di cui: attività fiscali</i>	830,3	967,-	1.003,-
Totale attivo	<u>61.105,3</u>	<u>60.182,2</u>	<u>61.472,7</u>
<b>Passivo e netto</b>			
Provvista	52.905,7	51.712,9	54.028,8
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	34.584,9	34.460,5	32.422,8
<i>depositi retail</i>	9.950,8	9.960,3	10.671,3
Altre voci del passivo	1.061,1	1.258,9	1.036,1
<i>di cui: passività fiscali</i>	476,2	565,8	430,7
Fondi del passivo	183,3	182,6	182,-
Patrimonio netto	6.692,3	6.659,2	6.162,4
<i>di cui: capitale</i>	430,6	430,6	430,6
<i>riserve</i>	6.152,7	6.113,9	5.619,3
<i>patrimonio di terzi</i>	109,-	114,7	112,5
Utile dell'esercizio	262,9	368,6	63,4
Totale passivo e netto	<u>61.105,3</u>	<u>60.182,2</u>	<u>61.472,7</u>
<i>Patrimonio di base</i>	6.109,4	6.156,1	6.127,3
<i>Patrimonio di vigilanza</i>	7.851,5	7.899,1	7.499,8
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i>	11,10%	11,19%	11,01%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i>	14,26%	14,36%	13,48%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i>	861,1	861,1	861,1

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITÀ

(€ milioni)

31 dicembre 2011	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse	204,5	(3,9)	361,5	554,6
Proventi da negoziazione	107,5	—	4,-	112,5
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	125,9	—	128,-	234,4
Valorizzazione equity method	10,3	61,5	—	71,8
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>448,2</b>	<b>57,6</b>	<b>493,5</b>	<b>973,3</b>
Costi del personale	(107,5)	(2,8)	(97,9)	(201,3)
Spese amministrative	(54,3)	(1,4)	(157,2)	(197,9)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(161,8)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(255,1)</b>	<b>(399,2)</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	(46,7)	—	0,5	(37,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(54,-)	—	(157,5)	(212,3)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(175,4)	(55,3)	(0,5)	(231,1)
Altri utili/perdite	—	—	45,5	43,7
<b>Risultato lordo</b>	<b>10,3</b>	<b>(1,9)</b>	<b>126,4</b>	<b>136,6</b>
Imposte sul reddito	(45,9)	4,4	(30,6)	(71,4)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,8)	—	—	(1,8)
<b>Utile Netto</b>	<b>(37,4)</b>	<b>2,5</b>	<b>95,8</b>	<b>63,4</b>
Cost/Income (%)	36,1	7,3	51,7	41,-
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria	10.593,8	—	3.738,-	9.391,1
Titoli disponibili per la vendita	5.658,-	137,8	1.443,2	6.859,6
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	4.101,1	—	3.671,1	2.412,6
Partecipazioni	384,2	2.511,2	—	2.976,9
Impieghi a clientela	29.182,8	—	14.606,9	37.833,5
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>5.606,5</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Raccolta	(47.851,9)	(259,8)	(22.354,5)	(54.028,8)
Attività di rischio ponderate	40.821,7	3.032,6	11.757,7	55.638,8
Dipendenti	998	—	2.657 (*)	3.520

(\*) Include pro-forma 135 dipendenti di Banca Esperia, non inclusi nel totale.

1) Le aree di business sono:

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

2) La somma orizzontale dei dati per area di business differisce dal totale Gruppo per:

- il consolidamento proporzionale (50%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
- le rettifiche/differenze di consolidamento nette tra le aree di business (21,9 milioni al 31 dicembre 2010 e 2,4 milioni al 31 dicembre 2011).

(€ milioni)

31 dicembre 2010	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse	223,6	(3,9)	315,-	531,5
Proventi da negoziazione	93,3	—	8,9	111,3
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	163,7	—	122,2	265,9
Valorizzazione equity method	(7,2)	116,7	—	110,2
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>473,4</b>	<b>112,8</b>	<b>446,1</b>	<b>1.018,9</b>
Costi del personale	(121,4)	(2,8)	(95,1)	(211,4)
Spese amministrative	(49,6)	(1,2)	(154,1)	(195,8)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(171,-)</b>	<b>(4,-)</b>	<b>(249,2)</b>	<b>(407,2)</b>
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	3,9	—	40,-	15,1
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(49,5)	—	(169,9)	(219,4)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(15,-)	(4,5)	(0,3)	(19,9)
Altri utili/perdite	0,1	—	—	0,1
<b>Risultato lordo</b>	<b>241,9</b>	<b>104,3</b>	<b>66,7</b>	<b>387,6</b>
Imposte sul reddito	(94,7)	1,-	(28,7)	(122,2)
Risultato di pertinenza di terzi	(2,5)	—	—	(2,5)
<b>Utile Netto</b>	<b>144,7</b>	<b>105,3</b>	<b>38,-</b>	<b>262,9</b>
Cost/Income (%)	36,1	3,5	55,9	40
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria	12.790,9	—	4.212,6	11.139,5
Titoli disponibili per la vendita	6.242,5	133,9	2.065,6	7.552,4
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.983,6	—	2.555,5	1.984,4
Partecipazioni	377,4	3.010,3	—	3.445,8
Impieghi a clientela	26.515,1	—	12.894,7	35.102,-
di cui: a società del Gruppo	4.293,8	—	—	4.293,8
Raccolta	(44.963,7)	(259,8)	(21.183,2)	(52.905,7)
Attività di rischio ponderate	40.884,3	3.381,2	10.768,4	55.044,7
Dipendenti	924	—	2.521 (*)	3.324

(\*) Include pro-forma 121 dipendenti del gruppo Esperia, non inclusi nel totale.

## Lo Stato Patrimoniale

Le principali voci patrimoniali, cui Capogruppo concorre per oltre la metà, presentano il seguente andamento (i confronti sono con il 30 giugno 2011):

**Provvista** – aumenta da 51.712,9 a 54.028,8 milioni beneficiando del prestito triennale della Banca Centrale Europea di fine dicembre (4 miliardi) che compensa la riduzione della raccolta cartolare (da 34.460,5 a 32.422,8 milioni) e del ricorso al sistema bancario (da 4.729,2 a 3.645,3 milioni). In crescita la quota *retail* di CheBanca! (da 9.960,3 a 10.671,3 milioni; +656,6 milioni nell'ultimo trimestre) e la raccolta diversa da clientela (da 2.562,9 a 3.289,7 milioni).

**Impieghi a clientela** – l'incremento a 37.833,5 milioni (+4,4%, da 36.225,6 milioni) riguarda tutti i comparti, ad eccezione del *leasing*, e riflette l'attività avviata nella prima parte dell'esercizio.

	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	(€ milioni) Variazione (%)
Corporate e Investment Banking	22.479,7	23.580,3	+4,9
– di cui: <i>leasing</i>	4.417,6	4.313,6	-2,4
Retail e Private Banking	13.745,9	14.253,2	+3,7
– di cui: <i>credito al consumo</i>	8.926,9	9.131,4	+2,3
<i>mutui ipotecari</i>	4.102,6	4.327,1	+5,5
<i>private</i>	716,4	794,7	+10,9
<b>TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA</b>	<b>36.225,6</b>	<b>37.833,5</b>	<b>+4,4</b>

Il contributo delle singole aree rimane stabile col *Corporate* ed *Investment Banking* al 62% ed il *Retail* al 38%; confermato il *trend* di discesa del *leasing* (dal 12% all'11%) a favore dell'attività *corporate* (dal 50% al 51%).

Le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturata e scadute) si riducono da 709,9 a 694,7 milioni (-2,14%) e mantengono un tasso di copertura elevato (70% per il *consumer*, 45% per i mutui ipotecari ed il 36% per il *corporate*). La qualità degli impieghi resta soddisfacente: l'incidenza di tali partite sul totale impieghi registra un calo su tutti i comparti, 0,93% nel *large corporate* (1%), 4,5% nel *leasing* (4,6%), 1,7% nel credito al consumo (2%) e 2,4% nei mutui ipotecari (2,4%). Il lieve aumento delle sofferenze (0,63% degli impieghi contro 0,59%) si concentra nel comparto immobiliare (mutui e *leasing*).

A fine periodo le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni incluse) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano nove gruppi clienti (uno in meno rispetto al 30 giugno) per un'esposizione lorda di 11.864,8 milioni (13.767,4 milioni).

**Partecipazioni** – passano da 3.156,1 a 2.976,9 milioni scontando la svalutazione di RCS MediaGroup (55,2 milioni) e l’andamento negativo delle riserve da valutazione (219,3 milioni, di cui 201,3 milioni relativi ad Assicurazioni Generali). Nel periodo sono stati registrati gli utili di Assicurazioni Generali (65,9 milioni, con un contributo in netto calo nel secondo trimestre), Pirelli (7,8 milioni), Gemina (1,4 milioni) e Burgo (1,1 milioni). La plusvalenza netta sulle partecipazioni quotate si riduce a 174 milioni (680,9 milioni), risalita ad oltre 220 milioni alle quotazioni correnti.

	(€ milioni)			
	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 31.12.2011	Plus
<b>PARTECIPAZIONI QUOTATE</b>				
Assicurazioni Generali	13,24	2.106,1	2.396,9	290,8
RCS MediaGroup, ordinarie	14,36	134,6	74,-	(60,6)
Pirelli & C. S.p.A.	4,49	111,3	142,6	31,3
Gemina	12,53	197,6	110,1	(87,5)
		2.549,6	2.723,6	174,-
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>				
Telco	11,62	245,2		
Banca Esperia	50,-	81,4		
Burgo Group	22,13	75,4		
Athena Private Equity class A	24,27	24,2		
Fidia	25,-	1,1		
		427,3		
		2.976,9		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

Nel semestre la partecipazione RCS MediaGroup è stata allineata ad un valore d’uso di €1,23 per azione (ex €1,75). Gli altri investimenti, tenuto conto dell’andamento reddituale in linea con le ipotesi poste a base delle analisi di *impairment* effettuate lo scorso 30 giugno non sono stati oggetto di *impairment* sui valori di carico rivenienti dall’applicazione dell’*equity method*.

**Titoli immobilizzati** – il portafoglio è composto da titoli detenuti sino alla scadenza per 1.747,9 milioni (1.643,6 milioni) e da titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 664,7 milioni (664,5 milioni). Nel semestre il comparto riflette nuovi investimenti per 102 milioni, rimborsi per 2,8 milioni ed altri adeguamenti netti positivi per 5,3 milioni. Il portafoglio è concentrato su emittenti domestici ed è composto da 349,6 milioni di titoli di stato, 685 milioni di obbligazioni *corporate* e 1.378 milioni di obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie. La minusvalenza

non contabilizzata ai corsi di fine dicembre è di 112,7 milioni (19,6 milioni al giugno scorso) e riflette il peggioramento del rischio Italia, peraltro rientrato a partire dalla fine di gennaio (la minusvalenza si è pertanto più che dimezzata a 41,8 milioni).

**Titoli disponibili per la vendita** – il portafoglio è costituito da titoli di debito per 5.534,8 milioni (6.092,3 milioni) e azioni per 1.312,6 milioni (1.643,6 milioni) mentre le quote di fondi della *Compagnie Monégasque de Banque* sono quasi azzerate (12,2 milioni). Il portafoglio obbligazionario è costituito per il 63% da titoli di stato, per il 9% da obbligazioni *corporate* e per il residuo da *bond* bancari, assicurativi e finanziari. Nel semestre gli acquisti sono stati pari a 307,9 milioni, le vendite e rimborsi a 395,3 milioni (realizzando utili per 6,2 milioni), le svalutazioni a conto economico 114,5 milioni (riferibili al debito pubblico greco), gli adeguamenti al costo ammortizzato positivi per 21 milioni e gli allineamenti negativi al *fair value* a 382,8 milioni (relativi per oltre la metà a titoli di stato). I movimenti del comparto *equity* riguardano acquisti per 45,8 milioni, vendite per 120 milioni (con perdite per 25,9 milioni) ed adeguamenti negativi al *fair value* di fine semestre per 227,4 milioni, di cui 59,4 milioni direttamente a conto economico per effetto di *impairment*. In particolare si tratta della svalutazione di Delmi (34 milioni, a seguito della cessione delle azioni Edison contro il rilievo di azioni Edipower), gli automatismi sulle azioni quotate (13,8 milioni) e l'azzeramento della partecipazione in Ferretti (10,8 milioni).

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 31.12.2011	Adeguamento al fair value	Impairment a conto economico	Riserva AFS complessiva
Sintonia S.A	6,50	336,3	-	-	-
Cashes UCI		174,-	(77,6)	-	(106,4)
Delmi S.p.A.	6,-	60,2	-	(34,-)	-
Santè S.A.	9,99	82,4	-	(0,8)	-
Italmobiliare	9,5 – 5,47	30,7	(22,4)	-	(3,9)
Altre azioni quotate		313,9	(66,7)	(13,8)	(41,6)
Altre azioni non quotate		315,2	(1,3)	(10,8)	58,9
<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>1.312,6</b>	<b>(168,-)</b>	<b>(59,4)</b>	<b>(93,-)</b>

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

La riserva netta da valutazione dell'intero comparto peggiora da -52,9 a -595,7 milioni per l'apporto negativo di entrambi i comparti: azionario (-93 milioni contro +53,5 milioni) e obbligazionario (-503,5 milioni contro -105,7 milioni). In particolare quest'ultimo risente dell'allargamento dello spread sui titoli di Stato italiani (-327,8 milioni contro -64 milioni) e sulle istituzioni finanziarie domestiche (-164,6 milioni contro -34,5 milioni). A partire dalla fine di gennaio il rischio paese Italia è sensibilmente migliorato e pertanto la riserva obbligazionaria si è più che dimezzata a -211,8 milioni.

**Impieghi netti di tesoreria** – la voce aumenta da 8.608 a 9.391,1 milioni e include 1.598 milioni di disponibilità liquide (469,6 milioni) di cui 1.118 milioni depositati presso la Banca Centrale Europea, 3.498,9 milioni di titoli a reddito fisso (4.599,5 milioni), 1.112,2 milioni di titoli azionari e fondi (2.141,6 milioni), 774,1 milioni di valorizzazioni negative su contratti derivati (541 milioni) ed impieghi netti a breve (pronti termine, depositi bancari, etc.) per 3.956,1 milioni (1.938,3 milioni). I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 31 dicembre hanno determinato utili per 105 milioni. Il portafoglio dei titoli a reddito fisso riguarda per il 41% obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie, per 1/3 titoli di stato e per il residuo obbligazioni *corporate*.

**Attività materiali ed immateriali** – diminuiscono da 757,8 a 728,4 milioni principalmente per effetto delle seguenti operazioni: cessione di immobile sito nel Principato di Monaco (in carico per 65,1 milioni); acquisto di una palazzina di uffici a Lussemburgo (4,1 milioni); il ritiro di un immobile locato a Lecce a fronte della conversione del contratto di *leasing* (29,6 milioni); ammortamenti semestrali per 21,6 milioni; costi di ristrutturazione e ampliamento dell'immobile Seteci (8,8 milioni). La voce include altresì *goodwill* per 365,9 milioni e marchi per 6,3 milioni entrambi relativi al credito al consumo, settore che non ha manifestato segnali problematici e pertanto non sono emersi indicatori di *impairment*.

**Fondi del passivo** – la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri (157,8 milioni contro 156,5 milioni) in aumento per gli accantonamenti del periodo (1,3 milioni). Il TFR si riduce (24,2 milioni contro 26,1 milioni) per gli utilizzi di periodo e per l'effetto finanziario connesso all'attualizzazione a tassi crescenti dei futuri esborsi.

**Patrimonio Netto** – diminuisce di 494,6 milioni (da 6.544,5 a 6.049,9 milioni) per il già riferito calo delle riserve da valutazione (-725,1 milioni, di cui 505,8 milioni relativi al Gruppo e 219,3 milioni all'*equity method* sulle partecipate), parzialmente assorbito dall'accantonamento dell'utile non distribuito dello scorso esercizio (225,1 milioni). In dettaglio la riserva negativa da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita peggiora da 22 a 427,1 milioni, quella per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) torna negativa a 90,5 milioni (da +9,8 milioni) così come la quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (-211,2 milioni, da +1,5 milioni).

## Il Conto Economico

**Il margine di interesse** – l'aumento da 531,5 a 554,6 milioni riflette la dinamica positiva del comparto *retail* e *private banking* (+14,8%, da 315 a 361,5 milioni) che beneficia in particolar modo del maggior contributo di CheBanca! (+34,5 milioni rispetto allo scorso anno). In calo (-8,5%) il *corporate banking* che ha risentito maggiormente dell'aumento del costo del *funding*.

**Proventi da negoziazione** – da questo trimestre la voce include unicamente il risultato netto dell'attività di *trading* (105 milioni contro 105,4 milioni lo scorso anno) e i dividendi delle azioni disponibili per la vendita (7,5 milioni contro 5,9 milioni). L'attività di *trading* torna ampiamente positiva per effetto degli utili registrati nel secondo trimestre dal comparto *fixed income* (+108,2 milioni nel trimestre e +122,3 milioni nel semestre); l'*equity* resta invece penalizzato dalle tensioni sui mercati con un apporto negativo (-17,3 milioni).

**Le commissioni e gli altri proventi netti** – diminuiscono del 11,8% (da 265,9 a 234,4 milioni), principalmente per il minor apporto di *corporate* e *investment banking* che risente del rallentamento dell'attività di *M&A* e di *Capital Market*. In crescita le commissioni del credito al consumo (da 83,3 a 91,6 milioni) mentre è in flessione il contributo del *private banking* (17,3 milioni contro 18,8 milioni).

**I costi di struttura** – si riducono da 407,2 a 399,2 milioni (-2%) e sono costituiti da:

- costi del personale per 201,3 milioni (211,4 milioni); includono 4 milioni relativi agli emolumenti degli amministratori (3,9 milioni) e 5 milioni di costi per *stock option* (4,5 milioni); il calo del periodo, malgrado il rafforzamento dell'organico (da 3.324 a 3.520), è connesso alla riduzione della quota variabile dell'area *Corporate & Investment Banking*;
- costi di gestione e spese diverse per 197,9 milioni (195,8 milioni), di cui ammortamenti per 21,6 milioni (20,8 milioni) e spese amministrative per 174,9 milioni (175 milioni) così ripartite:

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	31 dicembre 2011
Servizi legali, fiscali e professionali	24,1	16,8
Attività di recupero crediti	13,1	14,4
Marketing e comunicazione	37,1	33,5
Fitti e manutenzioni immobili	18,7	20,-
Elaborazione dati	15,9	17,1
Info provider	11,3	12,9
Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento	9,7	10,8
Spese di funzionamento	25,5	26,2
Altri costi del personale	11,7	11,8
Altri	3,8	3,9
Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiva)	4,1	7,5
TOTALE	175,-	174,9

**Le rettifiche di valore su crediti** – il semestre mostra un'ulteriore riduzione del rischio famiglie (da 169,9 a 158,3 milioni) parzialmente compensati da un lieve incremento di quelle *corporate* (da 49,5 a 54 milioni).

**Le rettifiche di valore su altre attività finanziarie** – la voce include 114,5 milioni relativi al comparto obbligazionario, 13,8 milioni per gli automatismi contabili sulle azioni quotate e 45,6 milioni relative a perdite di valore durevoli su azioni non quotate (principalmente Delmi e Ferretti).

\* \* \*

Lo scorso dicembre la Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia ha notificato a società controllate avvisi di accertamento contestando:

- a Compass, la deducibilità di parte delle perdite da cessione pro-soluto di crediti, per una maggiore imposta accertata nell'esercizio fiscale 2006/07 di 25,8 milioni a cui si aggiungono interessi e sanzioni;
- alla SelmaBipiemme, crediti IVA relativi agli anni 2005/06 e 2006/07 per 22 milioni (oltre a interessi e sanzioni) e indebita detrazione di ammortamenti (1,6 milioni di maggiore imposte).

Le Società intendono impugnare i provvedimenti, essendo convinte della correttezza del loro operato.

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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

### CORPORATE E INVESTMENT BANKING (WHOLESALE BANKING E LEASING)

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	Variazione 12/11-12/10 (%)
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse	223,6	429,3	204,5	-8,5
Proventi da negoziazione	93,3	169,2	107,5	+15,2
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	163,7	315,1	125,9	-23,1
Valorizzazione <i>equity method</i>	(7,2)	(1,2)	10,3	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>473,4</b>	<b>912,4</b>	<b>448,2</b>	<b>-5,3</b>
Costi del personale	(121,4)	(234,4)	(107,5)	-11,4
Spese amministrative	(49,6)	(106,2)	(54,3)	+9,5
<b>Costi di struttura</b>	<b>(171,-)</b>	<b>(340,6)</b>	<b>(161,8)</b>	<b>-5,4</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	3,9	0,2	(46,7)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(49,5)	(25,3)	(54,-)	+9,1
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(15,-)	(150,4)	(175,4)	n.s.
Altri utili/(perdite)	0,1	—	—	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>241,9</b>	<b>396,3</b>	<b>10,3</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	(94,7)	(149,1)	(45,9)	-51,5
Risultato di pertinenza di terzi	(2,5)	(5,-)	(1,8)	-28,-
<b>Utile Netto</b>	<b>144,7</b>	<b>242,2</b>	<b>(37,4)</b>	<b>n.s.</b>
Cost/Income (%)	36,1	37,3	36,1	

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011
<b>Dati patrimoniali</b>			
Impieghi netti di tesoreria	12.790,9	9.469,5	10.593,8
Titoli disponibili per la vendita	6.242,5	6.550,5	5.658,-
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.983,6	4.001,1	4.101,1
Partecipazioni	377,4	385,6	384,2
Impieghi a clientela	26.515,1	27.623,9	29.182,8
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>4.293,8</i>	<i>5.144,2</i>	<i>5.606,5</i>
Provista	(44.963,7)	(44.908,2)	(47.851,9)

(€ milioni)

<b>Corporate e Investment Banking 31 dicembre 2011</b>	<b>Wholesale</b>	<b>Leasing</b>	<b>Totale</b>
Margine di interesse	171,2	33,3	204,5
Proventi da negoziazione	108,2	(0,7)	107,5
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	123,-	2,9	125,9
Valorizzazione <i>equity method</i>	10,3	—	10,3
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>412,7</b>	<b>35,5</b>	<b>448,2</b>
Costi del personale	(97,9)	(9,6)	(107,5)
Spese amministrative	(48,7)	(5,6)	(54,3)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(146,6)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(161,8)</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	(46,7)	—	(46,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(40,1)	(13,9)	(54,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(175,4)	—	(175,4)
<b>Risultato lordo</b>	<b>3,9</b>	<b>6,4</b>	<b>10,3</b>
Imposte sul reddito	(42,1)	(3,8)	(45,9)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(1,8)	(1,8)
<b>Utile Netto</b>	<b>(38,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>(37,4)</b>
Cost/Income (%)	35,5	42,8	36,1
Atre attività finanziarie	20.665,6	71,5	20.737,1
Impieghi a clientela	24.869,2	4.313,6	29.182,8
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>5.606,5</i>	<i>—</i>	<i>5.606,5</i>
Erogato	n.d.	494,9	—
Dipendenti	794	204	998

(€ milioni)

Corporate e Investment Banking 31 dicembre 2010	Wholesale	Leasing	Totale
Margine di interesse	187,5	36,1	223,6
Proventi da negoziazione	93,3	—	93,3
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	162,2	1,5	163,7
Valorizzazione <i>equity method</i>	(7,2)	—	(7,2)
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>435,8</b>	<b>37,6</b>	<b>473,4</b>
Costi del personale	(112,2)	(9,2)	(121,4)
Spese amministrative	(43,9)	(5,7)	(49,6)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(156,1)</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(171,-)</b>
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	3,9	—	3,9
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(36,9)	(12,6)	(49,5)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(15,-)	—	(15,-)
Altri utili/perdite	0,1	—	0,1
<b>Risultato lordo</b>	<b>231,8</b>	<b>10,1</b>	<b>241,9</b>
Imposte sul reddito	(89,9)	(4,8)	(94,7)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(2,5)	(2,5)
<b>Utile Netto</b>	<b>141,9</b>	<b>2,8</b>	<b>144,7</b>
Cost/Income (%)	35,8	39,6	36,1
Atre attività finanziarie	21.329,3	65,1	21.394,4
Impieghi a clientela	22.035,5	4.479,6	26.515,1
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	4.293,8	—	4.293,8
Erogato	n.d.	586,8	—
Dipendenti	717	207	924

Malgrado il difficile contesto operativo, il semestre chiude con una modesta riduzione dei ricavi (-5,3%, da 473,4 a 448,2 milioni) che riflette i seguenti andamenti:

- il margine di interesse flette dell'8,5% (da 223,6 a 204,5 milioni) scontando l'incremento del costo della raccolta;
- i proventi da *trading* aumentano da 87,5 a 100 milioni beneficiando dell'andamento del comparto *fixed income* soprattutto nel secondo trimestre;
- le commissioni ed altri proventi si riducono da 163,7 a 125,9 milioni prevalentemente per il calo delle *fees* di *M&A*.

Parallelamente i costi si riducono (-5,4%, da 171 a 161,8 milioni) per la diminuzione della componente variabile del costo del personale (da 121,4 a 107,5 milioni) che assorbe l'aumento delle spese informatiche e di *info provider* connesse all'ampliamento della struttura.

Le rettifiche su crediti (54 milioni) crescono rispetto allo scorso anno (49,5 milioni): l'incremento riguarda sia il *wholesale* (da 36,9 a 40,1 milioni) che il *leasing* (da 12,6 a 13,9 milioni) e sconta il peggioramento del rischio connesso alle difficoltà congiunturali.

Le svalutazioni delle altre attività finanziarie (175,4 milioni) riguardano l'ulteriore allineamento del debito pubblico greco (114,5 milioni, sino ad un valore medio del 30% sul nominale), l'automatismo sulle azioni quotate (13,8 milioni) e le rettifiche su Ferretti (10,8 milioni) e Delmi (34 milioni).

Il risultato netto è pertanto in perdita di 37,4 milioni rispetto all'utile di 144,7 milioni dello scorso anno.

**L'attività creditizia e di finanza strutturata** – i finanziamenti alle imprese, escludendo quindi quelli alle società del Gruppo, si incrementano nel semestre del 6,6% (da 18.062,1 a 19.262,7 milioni) per effetto di operazioni avviate nei primi mesi dell'esercizio. Nella seconda parte del semestre la crescita è stata di circa 2%. L'esposizione verso l'estero rappresenta poco più di un terzo del portafoglio e si ripartisce in particolare tra Francia (8,3% del totale degli impieghi erogati), Spagna (8,1%) e Germania (7%). L'area ha generato circa il 45% dei ricavi del *wholesale banking*.

**La raccolta e la tesoreria** – la raccolta, in rialzo a 47.851,9 milioni (44.908,2 milioni), è costituita da: 36.516,7 milioni di titoli in circolazione (38.307 milioni); 3.860 milioni di depositi e conti correnti (3.946,1 milioni) e 7.475,2 milioni di altra raccolta (2.655,1 milioni) incluso 4 miliardi di prestito pluriennale dalla Banca Centrale Europea. La tesoreria è costituita da 1.252 milioni di disponibilità liquide (199,3 milioni), di cui 1.118 milioni depositati presso la Banca Centrale Europea, 3.194,3 milioni di titoli di debito (4.031,6 milioni), 822,5 milioni di azioni (1.860,9 milioni), 674,1 milioni di valorizzazioni negative su contratti derivati (576,1 milioni) e 5.999,1 milioni di impieghi netti a breve termine (3.953,8 milioni). L'area ha generato il 35% circa dei ricavi del *wholesale banking*. Il portafoglio dei titoli a reddito fisso riguarda per il 35% obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie, per 1/3 titoli di stato e per il saldo obbligazioni *corporate*.

**Titoli immobilizzati e obbligazioni disponibili per la vendita** – includono titoli detenuti sino alla scadenza per 1.742,6 milioni (1.642,9 milioni), titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 2.358,5 milioni (2.358,2 milioni) e obbligazioni

del comparto disponibili per la vendita per 4.495,6 milioni (5.053,5 milioni). Nel periodo si segnalano acquisti per 258,6 milioni (prevalentemente nel comparto disponibili per la vendita), vendite e rimborsi per 336,8 milioni, *impairment* per 116,1 milioni (di cui 114,5 milioni sul debito pubblico greco), variazioni positive per adeguamento del costo ammortizzato per 21 milioni ed adeguamenti al *fair value* negativi per 287,5 milioni. Complessivamente le minusvalenze al 31 dicembre del portafoglio sono pari a 416,1 milioni, di cui 394,3 milioni iscritte tra le riserve da valutazione del patrimonio netto.

**Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita** – il comparto, che include gestionalmente, oltre alle azioni ed obbligazioni convertibili del portafoglio disponibile per la vendita, le partecipazioni in Gemina, Pirelli & C. e Burgo Group, salda in 1.546,6 milioni (1.882,6 milioni) dopo acquisti per 41,2 milioni, disinvestimenti per 119,5 milioni (con perdite per 26,1 milioni), svalutazioni (*impairment*) su azioni disponibili per la vendita per 59,3 milioni (di cui 34 milioni su Delmi e 10,8 milioni su Ferretti), adeguamenti negativi al *fair value* di fine periodo per 167,5 milioni (di cui 77,6 milioni relativi ai *Cashes Unicredit* e 22,4 milioni su Italmobiliare) e allineamenti al pro-quota del patrimonio netto negativi per 1,4 milioni (a fronte di un apporto positivo di 10,3 milioni registrati a conto economico). La riserva di patrimonio netto delle azioni disponibili per la vendita torna negativa a -100,4 milioni (da +45,6 milioni al 30 giugno scorso).

**L'investment banking** – il semestre ha risentito della forte contrazione dell'attività che ha investito il mercato europeo con una riduzione del controvalore dei mandati di *advisory* seguiti dall'Istituto da 9,2 a 6,4 miliardi; di conseguenza sono calate le commissioni (da 56 a 19 milioni). In rallentamento anche l'attività di *capital market* e in particolare l'area *equity* per dimensioni degli incarichi (0,9 miliardi contro 4,2 miliardi) e commissioni (da 32 a 23 milioni); complessivamente l'area ha generato il 15% dei ricavi del *wholesale banking*.

**Il leasing** – il semestre chiude con un utile modesto (0,8 milioni), inferiore rispetto allo scorso anno (2,8 milioni); la contrazione dei ricavi (35,5 milioni contro 37,6 milioni) sconta il maggior costo del *funding* (margine di interesse da 36,1 a 33,3 milioni). In aumento il costo del rischio (13,9 milioni contro 12,6 milioni) mentre rimangono stabili i costi di struttura (15,2 milioni contro 14,9 milioni). Gli impieghi a clientela scendono da 4.417,6 a 4.313,6 milioni con un erogato di periodo di 494,9 milioni (586,8 milioni).

## PRINCIPAL INVESTING (PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTO AZIONARIO)

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	Variazione (%)
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse	(3,9)	(7,5)	(3,9)	n.s.
Valorizzazione <i>equity method</i>	116,7	203,6	61,5	-47,3
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>112,8</b>	<b>196,1</b>	<b>57,6</b>	<b>-48,9</b>
Costi del personale	(2,8)	(5,5)	(2,8)	n.s.
Spese amministrative	(1,2)	(2,5)	(1,4)	+16,7
<b>Costi di struttura</b>	<b>(4,-)</b>	<b>(8,-)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>+5,-</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(4,5)	(124,6)	(55,3)	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>104,3</b>	<b>63,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	1,-	5,8	4,4	n.s.
<b>Utile Netto</b>	<b>105,3</b>	<b>69,3</b>	<b>2,5</b>	<b>n.s.</b>

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011
Titoli disponibili per la vendita	133,9	134,1	137,8
Partecipazioni	3.010,3	2.712,5	2.511,2

Il semestre chiude con un profitto di 2,5 milioni (105,3 milioni lo scorso anno) in forte calo per la svalutazione di RCS MediaGroup (55,2 milioni) ed il minor contributo di Assicurazioni Generali (da 105,1 a 65,9 milioni). Il valore di iscrizione delle partecipazioni si è ridotto di 201,3 milioni principalmente per effetto della variazione negativa delle riserva da valutazione (206 milioni, di cui 201,3 milioni relativi ad Assicurazioni Generali). Il residuo portafoglio (attività di *merchant banking* e *private equity*) si incrementa da 134,1 a 137,8 milioni quale sbilancio tra richiami di *commitment* su fondi di *private equity* (5,3 milioni) ed adeguamenti negativi al *fair value* (1,4 milioni).

**RETAIL E PRIVATE BANKING (SERVIZI FINANZIARI ALLE FAMIGLIE E PRIVATE BANKING)**

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	Variazione 12/11-12/10 (%)
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse	315,-	660,5	361,5	14,8
Proventi da negoziazione	8,9	13,5	4,-	-55,1
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	122,2	245,5	128,-	+4,7
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>446,1</b>	<b>919,5</b>	<b>493,5</b>	<b>+10,6</b>
Costi del personale	(95,1)	(192,-)	(97,9)	+2,9
Spese amministrative	(154,1)	(324,1)	(157,2)	+2,-
<b>Costi di struttura</b>	<b>(249,2)</b>	<b>(516,1)</b>	<b>(255,1)</b>	<b>+2,4</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	40,-	36,-	0,5	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(169,9)	(323,5)	(157,5)	-7,3
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(0,3)	(0,5)	(0,5)	+66,7
Altri utili/(perdite)	—	—	45,5	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>66,7</b>	<b>115,4</b>	<b>126,4</b>	<b>+89,5</b>
Imposte sul reddito	(28,7)	(37,6)	(30,6)	+6,6
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	n.s.
<b>Utile Netto</b>	<b>38,-</b>	<b>77,8</b>	<b>95,8</b>	<b>n.s.</b>

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011
<b>Dati patrimoniali</b>			
Impieghi netti di tesoreria	4.212,6	4.000,7	3.738,-
Titoli disponibili per la vendita	2.065,6	1.762,-	1.443,2
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	2.555,5	3.191,7	3.671,1
Impieghi a clientela	12.894,7	13.751,9	14.606,9
Raccolta	(21.183,2)	(22.082,7)	(22.354,5)

Il semestre chiude con un utile di 95,8 milioni (38 milioni) anche per effetto della già riferita plusvalenza immobiliare della *Compagnie* (43,9 milioni).

Al netto di tale partita, il risultato mostra comunque un miglioramento del 36% che riflette l'aumento dei ricavi (+10,6%, da 446,1 a 493,5 milioni) connesso all'incremento del margine di interesse (+14,8%, da 315 a 361,5 milioni) e delle commissioni (+4,7%, da 122,2 a 128 milioni) che assorbono i minori proventi da negoziazione di CheBanca! (0,1 milioni contro 4,7 milioni).

L'aumento dei costi di struttura (+2,4%, da 249,2 a 255,1 milioni) sconta il rafforzamento delle strutture (l'organico cresce da 2.521 a 2.657) e l'aumento dell'operatività (impieghi +6,2% e raccolta +1,2%).

Diminuiscono le rettifiche su crediti (-7,3%, da 169,9 a 157,5 milioni) che mantengono un *trend* di riduzione del costo del rischio del credito alle famiglie che si misura in un calo da 154,5 a 149,2 milioni per il credito al consumo e da 15 a 7,1 milioni per i mutui immobiliari.

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

(€ milioni)

Retail & Private Banking 31 dicembre 2011	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale
Margine di interesse	269,5	77,9	14,1	361,5
Proventi da negoziazione	0,2	0,1	3,7	4,-
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	91,6	3,6	32,8	128,-
Valorizzazione equity method	—	—	—	—
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>361,3</b>	<b>81,6</b>	<b>50,6</b>	<b>493,5</b>
Costi del personale	(42,4)	(30,2)	(25,3)	(97,9)
Spese amministrative	(83,1)	(58,9)	(15,2)	(157,2)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(125,5)</b>	<b>(89,1)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(255,1)</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	—	0,6	(0,1)	0,5
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(149,2)	(7,1)	(1,2)	(157,5)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	—	—	(0,5)	(0,5)
Altri utili/perdite	—	—	45,5	45,5
<b>Risultato lordo</b>	<b>86,6</b>	<b>(14,-)</b>	<b>53,8</b>	<b>126,4</b>
Imposte sul reddito	(28,3)	(0,6)	(1,7)	(30,6)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	—
<b>Utile Netto</b>	<b>58,3</b>	<b>(14,6)</b>	<b>52,1</b>	<b>95,8</b>
Cost/Income (%)	34,7	n.s.	80,-	51,7
Altre attività finanziarie	437,8	7.005,5	1.409,-	8.852,3
Impieghi a clientela	9.131,4	4.327,1	1.148,4	14.606,9
Erogato	2.467,5	411,2	—	2.878,7
Filiali	150	44	—	194
Dipendenti	1.364	938	355	2.657

(€ milioni)

<b>Retail &amp; Private Banking 31 dicembre 2010</b>	<b>Credito al consumo</b>	<b>Retail Banking</b>	<b>Private Banking</b>	<b>Totale</b>
Margine di interesse	257,5	43,4	14,1	315,-
Proventi da negoziazione	0,1	4,7	4,1	8,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	83,3	3,5	35,4	122,2
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>340,9</b>	<b>51,6</b>	<b>53,6</b>	<b>446,1</b>
Costi del personale	(40,7)	(26,9)	(27,5)	(95,1)
Spese amministrative	(77,2)	(63,5)	(13,4)	(154,1)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(117,9)</b>	<b>(90,4)</b>	<b>(40,9)</b>	<b>(249,2)</b>
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	—	38,5	1,5	40,-
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(154,5)	(15,-)	(0,4)	(169,9)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	—	—	(0,3)	(0,3)
<b>Risultato lordo</b>	<b>68,5</b>	<b>(15,3)</b>	<b>13,5</b>	<b>66,7</b>
Imposte sul reddito	(28,8)	0,6	(0,5)	(28,7)
<b>Utile Netto</b>	<b>39,7</b>	<b>(14,7)</b>	<b>13,-</b>	<b>38,-</b>
Cost/Income (%)	34,6	n.s.	76,3	55,9
Altre attività finanziarie	429,9	7.075,-	1.328,8	8.833,7
Impieghi a clientela	8.475,8	3.698,8	720,1	12.894,7
Erogato	2.205,5	383,5	—	2.589,-
Filiali	146	42	—	188
Dipendenti	1.316	869	336	2.521

Quanto ai singoli comparti, il credito al consumo mostra il miglioramento di entrambe le voci di ricavo: margine di interesse (da 257,5 a 269,5 milioni, anche per partite non ricorrenti per 4,8 milioni) e commissioni (+10%, da 83,3 a 91,6 milioni). Parallelamente aumentano i costi di struttura (da 117,9 a 125,5 milioni). L'utile netto si attesta a 58,3 milioni (da 39,7 milioni) beneficiando di minori rettifiche su crediti (da 154,5 a 149,2 milioni). Gli impieghi a clientela sono cresciuti nel semestre del 2,3% (da 8.926,9 a 9.131,4 milioni) con un erogato di periodo di 2.467,5 milioni, in aumento dell'11,9% (2.205,5 milioni). Calano invece le attività deteriorate (da 174,5 a 154,2 milioni, pari all'1,7% degli impieghi).

CheBanca! evidenzia una perdita netta di 14,6 milioni pressoché invariata rispetto allo scorso anno malgrado l'assenza di utili su titoli disponibili per la vendita (38,5 milioni lo scorso anno). Il semestre beneficia del maggior margine di interesse (da 43,4 a 77,9 milioni), della tenuta delle commissioni (3,6 milioni contro 3,5 milioni) e della lieve riduzione dei costi di struttura (89,1 milioni contro 90,4 milioni); in netto calo le rettifiche su crediti (da 15 a 7,1 milioni). A fine dicembre la provvista *retail* (10.671,3 milioni) mostra un apprezzabile aumento rispetto al 30 giugno (9.960,3 milioni) malgrado la crisi dei mercati della provvista. Gli impieghi sono cresciuti a 4.327,1 milioni (4.102,6 milioni) con un lieve incremento dell'erogato nei sei mesi (411,2 milioni contro 383,5 milioni); le attività deteriorate passano da 98,6 a 102,7 milioni con un *trend* di crescita in decelerazione rispetto ai trimestri precedenti e un netto miglioramento nel tasso di decadimento del portafoglio.

Il *private banking* chiude con un utile di 52,1 milioni beneficiando della plusvalenza immobiliare della *Compagnie* (43,9 milioni) e della cessione a Tages del ramo d'azienda Fondi *Hedge* da parte di Banca Esperia (1,6 milioni). Il segmento presenta ricavi in leggera diminuzione (50,6 milioni contro 53,6 milioni) per la contrazione delle commissioni (in calo da 35,4 a 32,8 milioni, equamente distribuita tra la *Compagnie* e Banca Esperia) in parte compensati dagli utili da negoziazione della *Compagnie* (4,1 milioni contro 3,6 milioni). I costi di struttura restano stabili a 40,5 milioni (40,9 milioni) le rettifiche su crediti e titoli crescono (da 0,7 a 1,7 milioni) e si azzerano gli utili su titoli disponibili per la vendita (1,5 milioni lo scorso anno). Gli attivi gestiti/amministrati nei sei mesi si riducono leggermente (da 12,7 a 12,6 miliardi) essendo l'incremento della *Compagnie* (da 5,8 a 6,2 miliardi) assorbito dal calo di Banca Esperia (da 6,9 a 6,4 miliardi, esclusivamente per l'effetto mercato).

(€ milioni)

<b>Private Banking 31 dicembre 2011</b>	<b>CMB</b>	<b>Esperia</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
Margine di interesse	12,3	1,6	0,2	14,1
Proventi da negoziazione	4,1	(0,4)	—	3,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	15,9	14,1	2,8	32,8
Valorizzazione <i>equity method</i>	—	—	—	—
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>32,3</b>	<b>15,3</b>	<b>3,-</b>	<b>50,6</b>
Costi del personale	(13,4)	(10,3)	(1,6)	(25,3)
Spese amministrative	(9,1)	(5,6)	(0,5)	(15,2)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(40,5)</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	—	(0,3)	0,2	(0,1)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(2,-)	0,8	—	(1,2)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(0,5)	—	—	(0,5)
Altri utili/perdite	43,9	1,6	—	45,5
<b>Risultato lordo</b>	<b>51,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>53,8</b>
Imposte sul reddito	—	(1,3)	(0,4)	(1,7)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	—
<b>Utile Netto</b>	<b>51,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>52,1</b>
Attivi gestiti/amministrati	6.202,-	6.408,5	—	12.610,5
Titoli in amministrazione fiduciaria	n.d.	n.d.	1.458,7	1.458,7

(€ milioni)

<b>Private Banking 31 dicembre 2010</b>	<b>CMB</b>	<b>Esperia</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
Margine di interesse	12,9	1,1	0,1	14,1
Proventi da negoziazione	3,6	0,4	0,1	4,1
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	17,2	15,2	3,-	35,4
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>33,7</b>	<b>16,7</b>	<b>3,2</b>	<b>53,6</b>
Costi del personale	(15,-)	(11,-)	(1,5)	(27,5)
Spese amministrative	(8,7)	(4,3)	(0,4)	(13,4)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(40,9)</b>
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	2,1	(0,6)	—	1,5
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(0,4)	—	—	(0,4)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(0,3)	—	—	(0,3)
<b>Risultato lordo</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>13,5</b>
Imposte sul reddito	—	(0,2)	(0,3)	(0,5)
<b>Utile Netto</b>	<b>11,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,-</b>	<b>13,-</b>
Cost/Income (%)	70,3	n. s.	59,4	76,3
Attivi gestiti/amministrati	5.712,-	6.366,-	—	12.078,-
Titoli in amministrazione fiduciaria	n.d.	n.d.	1.507,-	1.507,-

## L'andamento delle società del Gruppo

### MEDIOBANCA

Il primo semestre evidenzia una perdita di 124,3 milioni (utili di 130,1 milioni lo scorso anno) in un contesto di mercato che ha provocato significative rettifiche sul portafoglio titoli disponibili per la vendita e sulle partecipazioni. I ricavi diminuiscono da 426,8 a 374,9 milioni per i seguenti andamenti:

- il margine di interesse diminuisce del 10,8% (da 169,1 a 150,9 milioni), per il generalizzato incremento del costo della raccolta;
- i proventi da negoziazione (utili da *trading* e dividendi) aumentano del 9,3% da 95,2 a 104,1 milioni;
- le commissioni ed altri proventi calano del 21,6%, attestandosi a 119,9 milioni (153 milioni lo scorso anno) per il minor contributo dell'attività di M&A e di *capital market*.

La diminuzione dei costi di struttura (-6,2%, da 160,9 a 150,9 milioni) beneficia di minori costi del personale (-14,2 milioni) connessi alla riduzione della componente variabile. Contenuto l'aumento delle altre spese amministrative (+4,2 milioni).

I titoli immobilizzati e disponibili per la vendita hanno portato perdite per 38 milioni (rispetto agli utili di 5,7 milioni lo scorso anno).

Le rettifiche di valore sui crediti si attestano a 39,7 milioni, in lieve aumento rispetto al primo semestre 2010 (37 milioni).

Le svalutazioni delle attività finanziarie crescono da 19,5 a 175,4 milioni e sono attribuibili per 59,4 milioni alle azioni (di cui 34 milioni su Delmi e 10,8 su Ferretti) e per 116 milioni ad obbligazioni (di cui 114,5 milioni sul debito pubblico greco).

La svalutazione delle partecipazioni per 57,2 milioni riguarda l'*impairment* RCS MediaGroup.

Quanto ai dati patrimoniali:

- la provvista aumenta di 2.577,4 milioni (da 41.843,9 a 44.421,3 milioni) per effetto del finanziamento ottenuto dalla Banca Centrale Europea (4 miliardi) che porta la voce finanziamenti ricevuti da banche da 5.060 a 9.541,3 milioni; si contraggono le obbligazioni in circolazione da 36.783,9 a 34.880 milioni;

- i finanziamenti alla clientela aumentano da 22.891,8 a 25.287,6 milioni (+10,5%) di cui a favore di società del Gruppo 9.776,9 milioni (8.838 milioni);
- le partecipazioni calano da 2.671 a 2.637,3 milioni dopo l'*impairment* RCS MediaGroup e la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Banca Esperia (25 milioni); alle quotazioni di fine dicembre (*fair value*) la plusvalenza netta è di 1.259,4 milioni (1.450 milioni alle quotazioni correnti);
- i titoli immobilizzati crescono lievemente da 4.001,1 a 4.101,1 milioni per effetto di alcuni acquisti sul mercato; la minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre si incrementa a 128,6 milioni (34,7 milioni);
- i titoli disponibili per la vendita diminuiscono da 6.684,7 a 5.795,7 milioni e sono costituiti per 4.495,6 milioni da obbligazioni (5.053,5 milioni), per 1.300,1 milioni da azioni e titoli convertibili (1.631,2 milioni). Il decremento delle obbligazioni è connesso a dismissioni nette per 172,9 milioni, a valorizzazioni negative al *fair value* di fine periodo per 287,5 milioni cui si aggiungono le svalutazioni su titoli di Stato greci per 114,5 milioni. Quanto alle azioni, nel periodo diminuiscono di oltre 330 milioni a seguito di disinvestimenti netti per 73,4 milioni, valorizzazioni negative al *fair value* di 171,8 milioni e a svalutazioni per 59,4 milioni (in particolare Delmi -34 milioni e Ferretti -10,8 milioni);
- gli impieghi netti di tesoreria saldano in 11.027,4 milioni (10.660,8 milioni) e includono 1.851,5 milioni di disponibilità presso banche (170,8 milioni), di cui 1.118 direttamente presso la Banca Centrale Europea, 4.050 milioni di titoli (5.785,5 milioni), 739,6 milioni di valorizzazione negative su contratti derivati (1.147,8 milioni) e 5.865,5 milioni di impieghi a breve termine (5.852,3 milioni);
- il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.453 milioni (4.811,3 milioni lo scorso giugno) include: capitale per 430,6 milioni, riserve da valutazione negative per 367,4 milioni ed altre riserve ed avanzo utili per 4.389,8 milioni.

Con riferimento alle cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, quelle ancora in essere sono dodici per una richiesta di risarcimento di circa 100 milioni e presentano la seguente situazione processuale:

- cinque cause con sentenza favorevole all'Istituto presso la Corte di Appello di Milano, di cui quattro già impugnate da controparte in Cassazione;
- sei cause con giudizio sfavorevole del Tribunale di Milano in primo grado, già appellate;
- una causa con sentenza favorevole in primo grado del Tribunale di Firenze, appellata da controparte.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (\*)

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	Variazione (%) 12/11 - 12/10
Margine di interesse	169,1	309,1	150,9	-10,8
Proventi da negoziazione	95,2	171,5	104,1	9,3
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	153,-	297,7	119,9	-21,6
Dividendi su partecipazioni	9,5	98,9	—	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>426,8</b>	<b>877,2</b>	<b>374,9</b>	<b>-12,2</b>
Costi del personale	(115,7)	(221,8)	(101,5)	-12,3
Spese amministrative	(45,2)	(96,-)	(49,4)	+9,3
<b>Costi di struttura</b>	<b>(160,9)</b>	<b>(317,8)</b>	<b>(150,9)</b>	<b>-6,2</b>
Utili/(perdite) da cessione AFS & HTM & LR	5,7	8,6	(38,-)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(37,-)	0,3	(39,7)	+7,3
(Rettifiche)/riprese di valore nette su attività finanziarie	(19,5)	(155,3)	(175,4)	n.s.
<i>Impairment partecipazioni</i>	—	(158,6)	(57,2)	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>215,1</b>	<b>254,4</b>	<b>(86,3)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	(85,-)	(127,-)	(38,-)	-55,3
<b>Utile Netto</b>	<b>130,1</b>	<b>127,4</b>	<b>(124,3)</b>	<b>n.s.</b>

(\*) In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (\*)**

(€ milioni)

	31 dicembre 2010	30 giugno 2011	31 dicembre 2011
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria	13.068,7	10.660,8	11.027,4
Titoli disponibili per la vendita	6.376,5	6.684,7	5.795,7
Titoli immobilizzati	1.983,6	4.001,1	4.101,1
Impieghi a clientela	21.926,-	22.891,8	25.287,6
Partecipazioni	2.828,4	2.671,-	2.637,3
Attività materiali e immateriali	129,2	132,8	132,7
Altre attività	366,5	660,9	470,9
Totale attivo	<u>46.678,9</u>	<u>47.703,1</u>	<u>49.452,7</u>
<b>Passivo e netto</b>			
Provvista	41.078,2	41.843,9	44.421,3
Altre voci del passivo	568,3	760,5	543,4
Fondi del passivo	160,5	160,-	159,3
Patrimonio netto	4.741,8	4.811,3	4.453,-
Utile dell'esercizio	130,1	127,4	(124,3)
Totale passivo e netto	<u>46.678,9</u>	<u>47.703,1</u>	<u>49.452,7</u>

(\*) In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione.

Venendo alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*, Milano (*credito al consumo; 100% Mediobanca*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile di 44,8 milioni (30,4 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), dopo rettifiche su crediti per 145,8 milioni (151,8 milioni) e imposte per 21 milioni (25,2 milioni).

Gli impieghi alla clientela sono in crescita dello 0,9% rispetto al 30 giugno scorso (8.481,8 milioni contro 8.409,4 milioni).

L'organico è di 1.181 dipendenti distribuiti tra la sede e le 150 filiali.

- *Futuro S.p.A.*, Milano (*cessione del quinto; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 3,7 milioni (2,7 milioni), dopo rettifiche su crediti per 0,8 milioni (invariate) e imposte per 2 milioni (1,5 milioni). Gli impieghi alla clientela sono aumentati del 13,5% rispetto a 30 giugno scorso (da 720,8 a 818,4 milioni).

L'organico è di 66 dipendenti.

- *CheBanca! S.p.A.*, Milano (*retail banking; 100% Compass*): il semestre chiude con una perdita netta di 14,6 milioni (15 milioni) in leggero calo grazie alla crescita del margine di interesse (da 43,2 a 77,8 milioni), alla riduzione dei costi (da 90,7 a 89,1 milioni) e a minori rettifiche di valore su crediti (da 15 a 7,1 milioni).

La raccolta da clientela (10.682,5 milioni al 31 dicembre), pur in un contesto molto competitivo, è aumentata del 7,2% rispetto al 30 giugno scorso (9.966,4 milioni). A questo si aggiungono 194 milioni di raccolta indiretta.

Nel periodo l'erogato dei mutui immobiliari è stato di 411,2 milioni (383,6 milioni).

Al 31 dicembre l'organico è pari a 938 dipendenti distribuiti tra la sede e le 44 filiali.

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*, Milano (*leasing; 60% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con una perdita netta di 3,4 milioni a fronte di un utile netto di 2 milioni lo scorso anno. Il risultato risente di una lieve riduzione del margine di interesse (da 15,9 a 13,2 milioni), del mancato dividendo Teleleasing (2,7 milioni lo scorso anno) e di un lieve incremento dei costi operativi (da 8,7 a 9,2 milioni) e delle rettifiche su crediti (da 8 a 8,5 milioni).

Gli impieghi a fine periodo sono diminuiti del 3,3% rispetto al 30 giugno (2.290,1 milioni contro 2.368,2 milioni).

L'organico è di 116 dipendenti.

- *Palladio Leasing S.p.A.*, Vicenza (*leasing; 95% SelmaBipiemme; 5% azioni proprie*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 2,2 milioni (3,2 milioni), dopo rettifiche su crediti per 4,3 milioni e imposte per 1,7 milioni (rispettivamente 3,5 milioni e 1,9 milioni).

Gli impieghi alla clientela sono aumentati dello 0,4% rispetto al 30 giugno scorso (da 1.659,8 a 1.665,7 milioni).

L'organico è di 58 dipendenti.

- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*leasing; 80% SelmaBipiemme*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 4,3 milioni (2,9 milioni), dopo rettifiche su crediti per 1 milione e imposte per 2,3 milioni (rispettivamente 1,1 milioni e 1,7 milioni).

Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono in calo del 3,5% rispetto al 30 giugno (da 452 a 436,1 milioni).

L'organico è di 33 dipendenti.

Il socio Telecom Italia ha deciso di non rinnovare l'accordo commerciale pregiudicando il proseguimento dell'attività aziendale. Di conseguenza il Consiglio proporrà ad una convocanda Assemblea lo scioglimento della Società.

- *Cofactor S.p.A.*, Milano (*acquisto di crediti pro soluto; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 315 mila (748 mila), dopo imposte per 283 mila (293 mila). Il portafoglio crediti al 31 dicembre è iscritto per un valore di 99,3 milioni (contro 98,1 milioni al 30 giugno).

L'organico è di 55 dipendenti.

- *Creditech S.p.A.*, Milano (*amministrazione di crediti c/terzi; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 1,9 milioni (invariato) dopo imposte per 1 milione.

L'organico è di 66 dipendenti.

- *Compass RE S.A.*, Lussemburgo (*Compagnia di riassicurazioni; 100% Compass*): chiude in pareggio dopo aver accantonato 4,7 milioni alle riserve tecniche. Nel semestre la Società ha riassicurato attività per un incasso di premi lordi di 31,5 milioni (21,2 milioni a dicembre 2010) che, tenuto conto dei movimenti della riserva tecnica, si riducono a 5,8 milioni (2,1 milioni).
- *Compagnie Monégasque de Banque*, Monaco (*100% Mediobanca*): il progetto di bilancio annuale consolidato al 31 dicembre salda con un utile di 82,1 milioni (24,7 milioni) dopo commissioni nette per 34,5 milioni (34,1 milioni). Si segnala la plusvalenza di 83 milioni sulla cessione di un immobile non strumentale e accantonamenti a fondi rischi generici per 20 milioni. Gli impieghi assommano a 795,3 milioni (706,6 milioni lo scorso 31 dicembre) e la provvista a 1.519 milioni (1.211,7 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione netti ammontano a 6,2 miliardi (5,7 miliardi) in crescita di circa il 5,5%.
- *Banca Esperia S.p.A.*, Milano (*partecipazione al 50%*): il progetto di bilancio annuale consolidato al 31 dicembre mostra un utile ante imposte di 4,9 milioni, in crescita rispetto all'anno precedente (2,5 milioni) anche per i minori costi di ristrutturazione e oneri non ricorrenti (complessivi 2,5 milioni contro 7,3 milioni). Il margine di intermediazione cresce lievemente da 64,2 a 64,9 milioni grazie all'apporto delle commissioni nette (da 57,7 a 58,9 milioni) – pur in presenza di un calo di quelle di *performance* – e del margine di interesse (da 4,1 a 5,3 milioni). Le masse in gestione sono rimaste pressoché stabili (da 12,7 a 12,8 miliardi) malgrado un apporto netto di 600 milioni, interamente assorbito dall'effetto mercato.
- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*, Milano (*100% Mediobanca*): la semestrale evidenzia un utile di 367 mila (337 mila), dopo imposte per 209 mila (198 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 2.038,9 milioni (2.014,1 milioni al 30 giugno 2011).

L'organico è di 20 dipendenti.

- *Prudentia Fiduciaria S.p.A.*, Milano (*100% Mediobanca*): la semestrale mostra un utile di 300 mila (302 mila), dopo imposte per 165 mila (invariate). I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 67,4 milioni (66,9 milioni al 30 giugno 2011).

L'organico è di 18 dipendenti.

- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo (*Banca wholesale; 99% Mediobanca; 1% Compass*): l'utile semestrale è stato di 15,1 milioni (16,6 milioni); beneficia, da un lato, del maggior margine di interesse (da 14,3 a 16,2 milioni) mentre sconta, dall'altro, la diminuzione delle commissioni nette (da 9,4 a 6,3 milioni) e un leggero incremento dei costi di struttura (da 4,1 a 4,9 milioni). Gli impieghi a clientela aumentano da 4.080,9 a 4.724 milioni finanziati per una quota crescente da raccolta obbligazionaria (da 1.354,8 a 1.751,9 milioni) e finanziamenti da clientela (da 59,1 a 491,3 milioni). La provvista a breve termine (Certificati di Deposito ed Euro *Commercial Paper*) registra un calo da 282,2 a 136,6 milioni. Il patrimonio netto è pari a 202,6 milioni (166,5 milioni). La società si avvale, presso i propri uffici a Lussemburgo, di 9 collaboratori, di cui 3 distaccati da Mediobanca.

Nel corso del semestre è stato perfezionato l'acquisto del 100% di *Mediobanca International Immobilière S.à.r.l.* (precedentemente *Jodewa S.à.r.l.*), proprietaria dell'immobile presso il quale verranno trasferiti gli uffici.

- *Prominvestment in liquidazione*, Roma (*100% Mediobanca*): la semestrale registra una perdita di 389 mila (284 mila) dopo commissioni nette per 122 mila (247 mila).

L'organico è di 6 dipendenti.

- *MB Securities USA LLC.*, New York (*100% Mediobanca*): la Società, che svolge attività di raccolta ordini, registra un utile di 26 mila dollari (313 mila dollari lo scorso anno).

L'organico è di 4 dipendenti, di cui 1 distaccato part-time presso la Capogruppo.

- *R. & S. – Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano (*100% Mediobanca*): il primo semestre dell'esercizio si è concluso con un utile di 43 mila, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 0,8 milioni (0,5 milioni). La società ha realizzato la trentaseiesima edizione dell'Annuario "R&S", che comprende le analisi dei principali gruppi italiani quotati, la sedicesima edizione del rapporto sulle multinazionali mondiali, il quarto aggiornamento dell'indagine sulle banche europee basato su dati semestrali e – in collaborazione con Il Sole 24 Ore – le consuete analisi trimestrali dei bilanci dei titoli "blue chip". Ha inoltre collaborato con la Fondazione Ugo La Malfa alla realizzazione di uno studio sulle imprese industriali del Mezzogiorno.

## Il prevedibile andamento della gestione

La seconda parte dell'esercizio dovrebbe confermare un discreto andamento della gestione caratteristica pur in un quadro congiunturale molto difficile. Come nella prima parte dell'anno, sono tuttavia prevedibili ulteriori svalutazioni di titoli e partecipazioni. Stabili i costi di struttura.

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

(importi in € migliaia)

	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 31 dicembre come da bilancio della Capogruppo	4.452.984	(124.312)
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	18.377	147.968
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.578.489	39.769
Dividendi incassati nell'esercizio	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.049.850</b>	<b>63.425</b>

Milano, 22 febbraio 2012

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI**



## Stato Patrimoniale consolidato (\*)

(migliaia di €)

Voci dell'attivo	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
10. Cassa e disponibilità liquide	1.154.687	31.492
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	14.157.202	13.716.728
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.859.646	7.749.883
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.747.891	1.643.580
60. Crediti verso banche	5.599.421	4.054.599
70. Crediti verso clientela	40.644.732	39.235.463
80. Derivati di copertura	1.402.093	1.368.114
100. Partecipazioni	2.976.915	3.156.142
120. Attività materiali	297.354	320.423
130. Attività immateriali	431.091	437.379
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i>	365.934	365.934
140. Attività fiscali	1.003.030	967.048
<i>a) correnti</i>	243.026	375.597
<i>b) anticipate</i>	760.004	591.451
160. Altre attività	193.989	253.387
<b>TOTALE VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>76.468.051</b>	<b>72.934.238</b>

(\*) Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 30 giugno 2011 si è proceduto a riclassificare le operazioni di prestito titoli, precedentemente incluse nelle voci 60 e 70 dell'attivo e 10 e 20 del passivo, tra le operazioni "fuori bilancio".

(migliaia di €)

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>30 giugno 2011</b>
10. Debiti verso banche	9.365.406	7.372.610
20. Debiti verso clientela	15.431.518	13.667.048
30. Titoli in circolazione	33.516.617	35.270.692
40. Passività finanziarie di negoziazione	10.320.227	7.516.595
60. Derivati di copertura	426.612	647.704
80. Passività fiscali:	430.661	565.834
<i>a) correnti</i>	<i>133.271</i>	<i>252.773</i>
<i>b) differite</i>	<i>297.390</i>	<i>313.061</i>
100. Altre passività	491.239	628.549
110. Trattamento di fine rapporto del personale	24.161	26.036
120. Fondi per rischi e oneri:	157.818	156.522
<i>b) altri fondi</i>	<i>157.818</i>	<i>156.522</i>
130. Riserve tecniche	78.049	54.828
140. Riserve da valutazione	(711.598)	6.676
170. Riserve	4.424.584	4.200.943
180. Sovrapprezzi di emissione	2.120.143	2.120.143
190. Capitale	430.565	430.565
200. Azioni proprie	(213.844)	(213.844)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi	112.468	114.745
220. Utile (Perdita) dell'esercizio	63.425	368.592
<b>TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>76.468.051</b>	<b>72.934.238</b>

# Conto Economico consolidato

(migliaia di €)

Voci	31 dicembre 2011	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.552.298	2.787.546	1.374.285
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(993.801)	(1.655.954)	(806.263)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>558.497</b>	<b>1.131.592</b>	<b>568.022</b>
40. Commissioni attive	207.017	485.635	248.335
50. Commissioni passive	(18.025)	(48.643)	(22.428)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>188.992</b>	<b>436.992</b>	<b>225.907</b>
70. Dividendi e proventi simili	35.868	115.977	43.376
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	43.648	(32.748)	16.833
90. Risultato netto dell'attività di copertura	4.429	80	(2.868)
100. Utile (Perdita) da acquisto / cessione di:	(13.188)	64.056	32.559
<i>a) crediti</i>	24	586	166
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(38.019)	22.194	15.166
<i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>	201	(3.320)	(157)
<i>d) passività finanziarie</i>	24.606	44.596	17.384
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>818.246</b>	<b>1.715.949</b>	<b>883.829</b>
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(388.216)	(504.701)	(239.258)
<i>a) crediti</i>	(189.545)	(343.098)	(210.414)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(174.381)	(145.096)	(12.426)
<i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i>	(1.454)	(10.456)	(7.295)
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	(22.836)	(6.051)	(9.123)
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>430.030</b>	<b>1.211.248</b>	<b>644.571</b>
150. Premi netti	9.434	9.488	3.413
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(3.629)	(4.653)	(1.309)
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>435.835</b>	<b>1.216.083</b>	<b>646.675</b>
180. Spese amministrative	(399.121)	(833.196)	(412.345)
<i>a) spese per il personale (*)</i>	(201.329)	(418.778)	(211.418)
<i>b) altre spese amministrative (*)</i>	(197.792)	(414.418)	(200.927)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(1.375)	(1.012)	(42)
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(8.538)	(17.444)	(8.883)
210. Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali	(13.107)	(24.506)	(11.938)
220. Altri oneri/proventi di gestione	62.499	130.804	63.915
<b>230. Costi operativi</b>	<b>(359.642)</b>	<b>(745.354)</b>	<b>(369.293)</b>
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	16.600	83.383	110.165
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	43.750	87	73
<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Immobili</i>	43.875	—	—
<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività</i>	(125)	87	73
<b>280. Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>136.543</b>	<b>554.199</b>	<b>387.620</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(71.360)	(180.632)	(122.185)
<b>300. Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>65.183</b>	<b>373.567</b>	<b>265.435</b>
<b>320. Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>65.183</b>	<b>373.567</b>	<b>265.435</b>
330. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(1.758)	(4.975)	(2.511)
<b>340. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>63.425</b>	<b>368.592</b>	<b>262.924</b>

(\*) Riclassificata rispetto al 31/12/2010 secondo le indicazioni di Banca d'Italia della roneata del 22/2/2011.

## Prospetto della Redditività consolidata complessiva

Voci	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
10. Utile (Perdita) d'esercizio	65.183	265.435
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(405.077)	(63.519)
30. Attività materiali	—	—
40. Attività immateriali	—	—
50. Copertura di investimenti esteri	—	—
60. Copertura dei flussi finanziari	(104.347)	59.515
70. Differenze di cambio	(196)	1.327
80. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	—	—
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(212.690)	(1.174)
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(722.310)	(3.851)
120. Redditività complessiva (Voce 10 + 110)	(657.127)	261.584
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(2.277)	6.467
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	(654.850)	255.117

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Patrimonio netto al 30/06/2011		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio		Variazioni dell'esercizio				Redditi complessivi esercizio	Patrimonio netto al 31/12/2011	Patrimonio netto al 31/12/2011
	30/06/2011	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni dell'esercizio		Operazioni sul patrimonio netto							
				Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options				
Capitale:	430.565	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	430.565	24.948
a) azioni ordinarie	430.565	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	430.565	24.948
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.120.143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.120.143	7.216
Riserve:	4.200.943	230.067	—	(6.462)	—	—	—	—	—	—	—	4.424.584	83.878
a) di utili	4.144.837	230.067	—	(6.462)	—	—	—	—	—	—	—	4.363.467	83.878
b) altre	56.106	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	61.117	—
Riserve da valutazione	6.676	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(722.310)	(711.598)	(5.332)
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(213.844)	—
Utile (Perdita) di esercizio	368.592	(230.067)	(143.500)	—	—	—	—	—	—	—	65.183	63.425	1.758
Patrimonio netto	6.913.075	—	(143.500)	(6.462)	—	—	—	—	—	—	(657.127)	6.113.275	—
Patrimonio netto di terzi	114.745	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.277)	—	112.468

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Patrimonio netto al 30/06/2010		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio				Variazioni sul patrimonio netto dell'esercizio			Reddittività complessiva esercizio	Patrimonio netto al 31/12/2010	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2010	
	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni dell'esercizio		Emissione nuove azioni	Acquisito azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options	—	—	—	—	—
			—	—											
Capitale:	430.551	—	—	(181)	—	—	—	—	—	—	—	—	430.551	—	24.948
a) azioni ordinarie	430.551	—	—	(181)	—	—	—	—	—	—	—	—	430.551	—	24.948
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.119.913	—	—	—	7	—	—	—	—	—	—	—	2.119.920	—	7.216
Riserve:	3.938.440	257.941	—	(1.050)	—	—	—	—	—	4.521	—	—	4.199.102	—	78.883
a) di utili	3.895.830	257.941	—	(1.050)	—	—	—	—	—	—	—	—	4.151.971	—	78.883
b) altre	42.610	—	—	—	—	—	—	—	—	4.521	—	—	47.131	—	—
Riserve da valutazione	55.311	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.851)	47.505	—	(4.516)
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(213.844)	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	400.855	(257.941)	(144.180)	—	—	—	—	—	—	—	—	265.435	262.924	—	2.511
Patrimonio netto	6.731.226	—	(143.496)	(1.217)	7	—	—	—	—	4.521	—	255.117	6.846.158	—	—
Patrimonio netto di terzi	—	—	(684)	(14)	—	—	—	—	—	—	—	6.467	—	—	109.042

# Rendiconto Finanziario consolidato Metodo diretto

	Importo	
	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>421.147</b>	<b>1.232.762</b>
- interessi attivi incassati (+)	3.072.839	2.591.898
- interessi passivi pagati (-)	(2.594.651)	(1.542.323)
- dividendi e proventi simili (+)	56.462	43.351
- commissioni nette (+/-)	155.999	119.379
- spese per il personale (-)	(182.581)	(181.916)
- premi netti incassati (+)	30.870	16.861
- altri proventi/oneri assicurativi (+/-)	(50.956)	(51.109)
- altri costi (-)	(943.404)	(970.198)
- altri ricavi (+)	937.387	1.253.868
- imposte e tasse (-)	(60.818)	(47.049)
- 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>566.997</b>	<b>1.908.855</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.316.455	2.413.066
- attività finanziarie valutate al fair value	—	—
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(289.782)	(1.213.233)
- crediti verso clientela	(886.997)	(850.015)
- crediti verso banche: a vista	3.173.899	739.201
- crediti verso banche: altri crediti	(3.744.205)	854.790
- altre attività	(2.373)	(34.954)
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>331.089</b>	<b>(2.913.778)</b>
- debiti verso banche: a vista	(738.017)	(104.064)
- debiti verso banche: altri debiti	2.095.551	(1.513.469)
- debiti verso clientela	1.375.308	(281.895)
- titoli in circolazione	(2.570.158)	(983.245)
- passività finanziarie di negoziazione	203.859	194.021
- passività finanziarie valutate al fair value	—	—
- altre passività	(35.454)	(225.126)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>1.319.233</b>	<b>227.839</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da:</b>	<b>109.296</b>	<b>848</b>
- vendite partecipazioni	—	—
- dividendi incassati su partecipazioni	—	—
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	155	637
- vendite attività materiali	109.141	192
- vendite attività immateriali	—	19
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	<b>(161.834)</b>	<b>(75.756)</b>
- acquisti di partecipazioni	(23.465)	(1.612)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(101.982)	(60.910)
- acquisti di attività materiali	(29.569)	(6.360)
- acquisti di attività immateriali	(6.818)	(6.874)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>- Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(52.538)</b>	<b>(74.908)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISITA</b>		
- emissione/acquisti di azioni proprie	—	17
- emissione/acquisti strumenti di capitale	—	—
- distribuzione dividendi e altre finalità	(143.500)	(144.180)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(143.500)</b>	<b>(144.163)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.123.195</b>	<b>8.768</b>

## Riconciliazione

	Importo	
	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	31.492	26.802
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	1.123.195	8.768
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.154.687	35.570

**NOTE ESPLICATIVE  
ED INTEGRATIVE**



## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>58</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	58
Sezione 2 - Principi generali di redazione	58
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	59
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	61
<b>Parte A.3 - Informativa sul <i>fair value</i></b>	<b>73</b>
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato</b>	<b>76</b>
<b>Attivo</b>	<b>76</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	76
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	77
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	78
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	79
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	80
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	81
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	81
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	82
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	84
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	87
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	89
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	91
<b>Passivo</b>	<b>92</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	92
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	93
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	93
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	94
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	95
Sezione 8 - Passività fiscali - Voce 80	96
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 13 - Riserve tecniche - Voce 130	98
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	99
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	100
<b>Altre informazioni</b>	<b>101</b>

<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	104
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	105
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	106
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	107
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	108
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	108
Sezione 9 - Premi netti - Voce 150	110
Sezione 10 - Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa - Voce 160	111
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	113
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190	114
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	115
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	115
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	116
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	117
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270	118
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	118
Sezione 24 - Utile per azione	119
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>	<b>120</b>
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario	120
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato</b>	<b>168</b>
Sezione 1 - Il patrimonio consolidato	168
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	170
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>174</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>176</b>
<b>Parte L - Informativa di settore</b>	<b>179</b>

## **Parte A - Politiche contabili**

### **SEZIONE 1**

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

Il bilancio intermedio 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 (ed il successivo primo aggiornamento del 18 novembre 2009) Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Il bilancio semestrale abbreviato viene redatto in conformità al principio contabile IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

### **SEZIONE 2**

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

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

- il prospetto di Stato Patrimoniale;
- il prospetto di Conto Economico;
- il prospetto della redditività complessiva;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- il prospetto del rendiconto finanziario, redatto secondo il metodo diretto;
- le note esplicative ed integrative.

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

## SEZIONE 3

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

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

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

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

Nel semestre è stato acquisito il controllo di Mediobanca International Immobilière, società proprietaria di un immobile sito in Lussemburgo, da parte di Mediobanca International.

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 Metodo integrale					
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2. PROMINVESTMENT S.p.A. - in liquidazione	Roma	1	A.1.1	100,—	100,—
3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4. SETECI - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5. SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
7. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.6	99,94	99,94
			A.1.7	0,06	0,06
8. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.6	99,89	99,89
9. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.6	99,96	99,96
10. CMB ASSET MANAGEMENT S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.6	99,50	99,50
11. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.6	99,—	99,—
			A.1.8	1,—	1,—
12. MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,90	99,90
13. CMB BANQUE PRIVÉE (Suisse) S.A.	Lugano	1	A.1.6	100,—	100,—
14. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	99,—	99,—
			A.1.15	1,—	1,—
15. COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
16. CHEBANCA! 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	60,—	60,—
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. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100,—	100,—
25. CONSORTIUM S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
26. QUARZO S.r.l.	Milano	1	A.1.15	90,—	90,—
27. QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	1	A.1.18	90,—	90,—
28. FUTURO S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
29. JUMP S.r.l.	Milano	4	A.1.15	—	—
30. MEDIOBANCA COVERED BOND S.r.l.	Milano	1	A.1.16	90,—	90,—
31. COMPASS RE (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.15	100,—	100,—
32. MEDIOBANCA INTERNATIONAL IMMOBILIERE s.a.r.l.	Lussemburgo	1	A.1.14	100,—	100,—

Legenda

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

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo

- 5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 37/92"
- 6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 37/92"
- 7 = controllo congiunto

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

## SEZIONE 4

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

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

Comprendono i titoli di debito, i titoli di capitale ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione, le componenti di *loans*, 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 al prezzo della data di riferimento del mercato attivo (cd. Livello 1). In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati modelli valutativi (cd. Livello 2) alimentati da *inputs* di 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) oppure modelli valutativi basati su dati stimati internamente (cd. Livello 3). 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 (anche questa categoria rientra nel cd. Livello 3); nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita

viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati e scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si procede a effettuare riprese di valore, con imputazione a conto economico, fino a concorrenza del costo ammortizzato.

## **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 nonché i titoli immobilizzati illiquidi e/o non quotati.

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e,

se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

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

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

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

## ***Leasing***

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

## Operazioni di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

## **Attività materiali**

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

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

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

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

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

### **Attività immateriali**

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

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

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

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

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

## **Cancellazione di attività**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

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

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

### **Fondi per rischi ed oneri**

Riguardano rischi legati all'operatività dell'Istituto, non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti, che possano comportare oneri futuri,

stimabili in misura attendibile. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

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

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

### **Operazioni in valuta**

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

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

### **Attività e passività fiscali**

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

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

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

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

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

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

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

### **Azioni proprie**

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

### **Dividendi e commissioni**

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

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

### **Parti correlate (IAS 24)**

Le parti correlate definite sulla base del principio IAS 24, sono:

- a) i soggetti che, direttamente o indirettamente:
  1. sono soggetti al controllo dell'Istituto;
  2. detengono una partecipazione in Mediobanca tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima; rientrano altresì nel perimetro gli aderenti al Patto di sindacato di Mediobanca con quota vincolata superiore al 5% del capitale di Mediobanca, accompagnata dalla nomina di un Consigliere di Amministrazione;
- b) le società collegate e le entità controllate dalle stesse;
- c) i dirigenti con responsabilità strategiche, ossia quei soggetti ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della capogruppo, compresi gli amministratori e i componenti del collegio sindacale;
- d) le entità controllate o controllate congiuntamente da uno dei soggetti di cui alla lettera c);
- e) gli stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera c), ossia quei soggetti che ci si attende possono influenzare, o essere influenzati, nei loro rapporti con Mediobanca (questa categoria può includere il convivente, i figli, i figli del convivente, le persone a carico del soggetto e del convivente) nonché le entità controllate o controllate congiuntamente da uno di tali soggetti.
- f) i fondi pensionistici per i dipendenti della capogruppo, o di qualsiasi altra entità ad essa correlata.

## Parte A.3 - Informativa sul *fair value*

### A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

#### A.3.1.1 Attività finanziarie riclassificate: valore contabile, *fair value* ed effetti sulla redditività complessiva

Tipologia strumento finanziario	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	Valore contabile al 31.12.2011	<i>Fair value</i> al 31.12.2011	Componenti reddituali in assenza di trasferimento (ante imposte)		Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte)	
					Valutative	Altre	Valutative	Altre
Titoli di debito (ABS)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti verso clientela	158.142	131.847	(15.882)	2.456	—	2.456
Titoli di debito (ABS)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Crediti verso clientela	62.920	57.126	(3.497)	999	—	999
Titoli di debito	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino a scadenza	483.790	452.627	(18.175)	11.574	—	11.574

### A.3.2 Gerarchia del *fair value*

#### A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizione per livelli del *fair value*

Tipologia di sfruttamento finanziario	31 dicembre 2011			30 giugno 2011		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.663.460	5.272.210	1.221.532 <sup>(1)</sup>	8.029.394	4.333.956	1.353.378 <sup>(1)</sup>
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.062.250	818.859	978.537	5.932.006	717.718	1.100.159 <sup>(2)</sup>
4. Derivati di copertura	—	1.402.093	—	—	1.368.114	—
<b>Totale</b>	<b>12.725.710</b>	<b>7.493.162</b>	<b>2.200.069</b>	<b>13.961.400</b>	<b>6.419.788</b>	<b>2.453.537</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	(4.656.431)	(4.510.520)	(1.153.276) <sup>(1)</sup>	(3.177.725)	(3.061.992)	(1.276.878) <sup>(1)</sup>
2. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Derivati di copertura	—	(426.612)	—	—	(647.704)	—
<b>Totale</b>	<b>(4.656.431)</b>	<b>(4.937.132)</b>	<b>(1.153.276)</b>	<b>(3.177.725)</b>	<b>(3.709.696)</b>	<b>(1.276.878)</b>

<sup>(1)</sup> Includono il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International (243 milioni al 31 dicembre 2011 e 394 milioni al 30 giugno 2011) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 705 milioni e 670 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

Tra le attività detenute per la negoziazione di livello 2 sono incluse obbligazioni fronteggiate da derivati di credito e da raccolta specifica di medesima durata; la differenza di MTM dei diversi strumenti ("*negative basis*") viene rilasciata a conto economico pro-rata *temporis* per la durata dell'operazione.

### A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	ATTIVITÀ FINANZIARIE			
	detenute per la negoziazione <sup>(1)</sup>	valutate al fair value	disponibili per la vendita <sup>(2)</sup>	di copertura
1. Esistenze iniziali	288.518	—	1.100.159	—
2. Aumenti	24.039	—	11.822	—
2.1 Acquisti	221	—	9.239	—
2.2 Profitti imputati a:	22.178	—	2.460	—
2.2.1 conto economico	22.178	—	468	—
- di cui plusvalenze	22.169	—	—	—
2.2.2 patrimonio netto	—	—	1.992	—
2.3 Trasferimenti da altri livelli	—	—	—	—
2.4 Altre variazioni in aumento	1.640	—	123	—
3. Diminuzioni	(39.442)	—	(133.444)	—
3.1 Vendite	(3.453)	—	(2.208)	—
3.2 Rimborsi	(9.115)	—	—	—
3.3 Perdite imputate a:	(26.874)	—	(129.996)	—
3.3.1 conto economico	(26.874)	—	(45.632)	—
- di cui minusvalenze	(26.872)	—	(45.629)	—
3.3.2 patrimonio netto	—	—	(84.364)	—
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	—	—	—	—
3.5 Altre variazioni in diminuzione	—	—	(1.240)	—
4. Rimanenze finali	273.115	—	978.537	—

<sup>(1)</sup> Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (243 milioni al 31 dicembre 2011 e 394 milioni al 30 giugno 2011) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 705 milioni e 670 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

Sugli strumenti di livello 3 a più elevata complessità i modelli valutativi incorporano una calibrazione dei parametri (cd. “riserva di modello”) tale da azzerarne il MTM iniziale che viene invece rilasciato pro-rata *temporis* per la durata del contratto. L'applicazione di tale tecnica è limitata a 3 contratti con un impatto complessivo residuo di 4,4 milioni tenuto conto di 1,6 milioni già imputati a conto economico nel semestre.

### A.3.2.3 Variazioni annue delle passività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	PASSIVITÀ FINANZIARIE		
	detenute per la negoiazione <sup>(1)</sup>	valutate al fair value	di copertura
1. Esistenze iniziali	(212.018)	—	—
2. Aumenti	(89.631)	—	—
2.1 Emissioni	(20.975)	—	—
2.2 Perdite imputate a:	(68.656)	—	—
2.2.1 conto economico	(68.656)	—	—
- di cui minusvalenze	(68.656)	—	—
2.2.2 patrimonio netto	—	—	—
2.3 Trasferimenti da altri livelli	—	—	—
2.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—
3. Diminuzioni	96.789	—	—
3.1 Rimborsi	42.984	—	—
3.2 Riacquisti	—	—	—
3.3 Profitti imputati a:	53.805	—	—
3.3.1 conto economico	53.805	—	—
- di cui plusvalenze	53.805	—	—
3.3.2 patrimonio netto	—	—	—
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	—	—	—
3.5 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—
4. Rimanenze finali	(204.860)	—	—

(<sup>1</sup>) Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (243 milioni al 31 dicembre 2011 e 394 milioni al 30 giugno 2011) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 705 milioni e 670 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

### Attivo

#### SEZIONE 1

### Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

#### *1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione*

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
a) Cassa	35.576	29.285
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	1.119.111	2.207
Totale	1.154.687	31.492

(\*) Dati in Euro migliaia.

## SEZIONE 2

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

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

Voci/Valori	31 dicembre 2011			30 giugno 2011		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito	3.807.075	1.106.925	1	4.052.746	1.421.919	1
1.1 Titoli strutturati	201.890	80.160	—	238.502	176.581	—
1.2 Altri titoli di debito	3.605.185	1.026.765	1	3.814.244	1.245.338	1
2. Titoli di capitale	842.840	1	138.996	1.557.899	—	164.296
3. Quote di O.I.C.R.	196.011	288.554	32.844	332.870	287.597	36.018
4. Finanziamenti	—	1.607	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—	—	—
4.2 Altri	—	1.607	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>4.845.926</b>	<b>1.397.087</b>	<b>171.841</b>	<b>5.943.515</b>	<b>1.709.516</b>	<b>200.315</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari	854.863	3.507.371	1.049.691	564.179	2.387.536	1.153.063
1.1 di negoziazione	854.863	3.340.197	806.307 <sup>(1)</sup>	564.179	2.323.469	758.642 <sup>(1)</sup>
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—	—	—
1.3 altri	—	167.174	243.384 <sup>(2)</sup>	—	64.067	394.421 <sup>(2)</sup>
2. Derivati creditizi	1.962.671	367.752	—	1.521.700	236.904	—
2.1 di negoziazione	1.962.671	367.752	—	1.521.700	236.904	—
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—	—	—
<b>Totale B</b>	<b>2.817.534</b>	<b>3.875.123</b>	<b>1.049.691</b>	<b>2.085.879</b>	<b>2.624.440</b>	<b>1.153.063</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>7.663.460</b>	<b>5.272.210</b>	<b>1.221.532</b>	<b>8.029.394</b>	<b>4.333.956</b>	<b>1.353.378</b>

<sup>(1)</sup> Rispettivamente 705.456 e 670.439 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le passività di negoziazione.

<sup>(2)</sup> Valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International la cui contropartita è iscritta tra le passività di negoziazione.

## 2.3 Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	5.474.666	1.722.195	656.485	—	7.853.346
B. Aumenti	14.873.342	3.629.185	306.472	8.607	18.817.606
B.1 Acquisti	14.015.512	3.386.953	285.691	8.600	17.696.756
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	117.192	34.601	19.107	—	170.900
B.3 Altre variazioni	740.638	207.631	1.674	7	949.950
C. Diminuzioni	15.434.007	4.369.543	445.548	7.000	20.256.098
C.1 Vendite	14.370.167	4.086.602	442.833	6.600	18.906.202
C.2 Rimborsi	816.790	—	—	—	816.790
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	177.152	138.378	2.225	400	318.155
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.5 Altre variazioni	69.898	144.563	490	—	214.951
D. Rimanenze finali	4.914.001	981.837	517.409	1.607	6.414.854

## SEZIONE 4

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

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

Voci/Valori	31 dicembre 2011			30 giugno 2011		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3 (*)	Livello 1	Livello 2	Livello 3 (*)
1. Titoli di debito	4.717.294	809.300	8.226	5.373.466	707.456	11.383
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	4.717.294	809.300	8.226	5.373.466	707.456	11.383
2. Titoli di capitale	344.608	643	885.420	558.185	643	994.889
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	344.608	643	885.368	558.185	643	994.837
2.2 Valutati al costo	—	—	52	—	—	52
3. Quote di O.I.C.R.	348	8.916	84.891	355	9.619	93.887
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>5.062.250</b>	<b>818.859</b>	<b>978.537</b>	<b>5.932.006</b>	<b>717.718</b>	<b>1.100.159</b>

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

#### 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	6.092.305	1.553.717	103.861	—	7.749.883
B. Aumenti	387.804	57.623	9.041	—	454.468
B.1 Acquisti	307.873	42.070	7.940	—	357.883
B.2 Variazioni positive di fair value	50.827	3.465	1.101	—	55.393
B.3 Riprese di valore:	—	—	—	—	—
- imputate al conto economico	—	X	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	29.104	12.088	—	—	41.192
C. Diminuzioni	945.289	380.669	18.747	—	1.344.705
C.1 Vendite	353.228	122.416	1.709	—	477.353
C.2 Rimborsi	42.083	—	—	—	42.083
C.3 Variazioni negative di fair value	433.678	168.480	4.049	—	606.207
C.4 Svalutazioni da deterioramento:	114.490	63.613	58	—	178.161
- imputate al conto economico	114.490	59.340	58	—	173.888
- imputate al patrimonio netto	—	4.273	—	—	4.273
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	1.810	26.160	12.931	—	40.901
D. Rimanenze finali	5.534.820	1.230.671	94.155	—	6.859.646

## SEZIONE 5

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

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

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2011				30 giugno 2011			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	1.747.891	1.437.632	208.802	22.232	1.643.580	1.412.652	202.471	22.203
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	1.747.891	1.437.632	208.802	22.232	1.643.580	1.412.652	202.471	22.203
2. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	1.747.891	1.437.632	208.802	22.232	1.643.580	1.412.652	202.471	22.203

#### 5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.643.580	—	1.643.580
B. Aumenti	106.552	—	106.552
B.1 Acquisti	101.982	—	101.982
B.2 Riprese di valore	381	—	381
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	4.189	—	4.189
C. Diminuzioni	2.241	—	2.241
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	155	—	155
C.3 Rettifiche di valore	1.835	—	1.835
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni	251	—	251
D. Rimanenze finali	1.747.891	—	1.747.891

## SEZIONE 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/valori	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Crediti verso banche centrali	1.805.775	46.191
1. Depositi vincolati	1.750.070	—
2. Riserva obbligatoria	55.705	46.191
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	3.793.646	4.008.408
1. Conti correnti e depositi liberi	1.619.416	1.537.698
2. Depositi vincolati	106.933	76.191
3. Altri finanziamenti:	2.067.297	2.394.516
3.1 pronti contro termine attivi	85.582	1.039.707
3.2 leasing finanziario	9.395	9.281
3.3 altri	1.972.320	1.345.528
4. Titoli di debito:	—	3
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	3
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>5.599.421</b>	<b>4.054.599</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>5.599.421</b>	<b>4.050.842</b>

## SEZIONE 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Conti correnti	33.738	—	34.807	—
2. Pronti contro termine	2.683.107	—	1.812.430	—
3. Mutui	21.434.027	281.889	20.764.900	281.519
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	8.946.183	187.585	8.718.365	208.145
5. Leasing finanziario	4.108.420	192.500	4.204.672	200.234
6. Factoring	—	—	—	—
7. Altre operazioni	2.079.952	32.604	2.325.921	19.905
8. Titoli di debito	664.727	—	664.565	—
8.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
8.2 Altri titoli di debito	664.727	—	664.565	—
Totale (valore di bilancio)	39.950.154	694.578	38.525.660	709.803
Totale ( <i>fair value</i> )		39.660.776		39.844.139

## SEZIONE 8

### Derivati di copertura - Voce 80

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

	31 dicembre 2011			Valore nozionale	30 giugno 2011			Valore nozionale
	<i>Fair value</i>				<i>Fair value</i>			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati finanziari	—	1.402.093	—	12.483.692	—	1.368.114	—	17.827.652
1) <i>Fair value</i>	—	1.402.093	—	12.483.692	—	1.366.854	—	17.522.652
2) Flussi finanziari	—	—	—	—	—	1.260	—	305.000
3) Investimenti esteri	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—	—
1) <i>Fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
2) Flussi finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	1.402.093	—	12.483.692	—	1.368.114	—	17.827.652

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Specifica						Specifica	Generica	
	Rischio di tasso di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Rischio Più rischi					
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.290	—	—	—	—	X	—	X	X
2. Crediti	—	—	—	X	—	X	—	X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—	X
5. Altre operazioni	—	—	—	—	—	X	—	X	—
Totale attività	2.290	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	1.399.803	—	—	—	—	X	—	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—	X
Totale passività	1.399.803	—	—	—	—	X	—	X	X
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	—	—	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	—	X	—	—

SEZIONE 10

**Le partecipazioni - Voce 100**

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

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>IMPRESE</b>					
1. Banca Esperia S.p.A.	Milano	1	Mediobanca	50,-	50,-
2. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,-	25,-
3. Athena Private Equity S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	24,27	24,27
4. Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina (VI)	2	Mediobanca	22,13	22,13
5. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	14,36	14,94
6. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	12,24	12,24
			Spafid	0,09	0,09
			Compass	0,91	0,91
7. Gemina S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	12,53	12,56
8. Telco S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	11,62	11,62
9. Pirelli & C. S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	4,49	4,61

Legenda:

(1) Controllo congiunto.

(2) Sottoposte ad influenza notevole.

(3) Controllate in via esclusiva e non consolidate

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

Denominazioni	Valore di bilancio	Fair value
B. Imprese controllate in modo congiunto (ias 31)		
1. Banca Esperia S.p.A.	81.456 <sup>(1)</sup>	—
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole (ias 28)		
1. Burgo Group S.p.A.	75.378	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	2.106.063	2.396.886
3. RCS MediaGroup S.p.A.	134.600	73.976
4. Fidia SGR S.p.A.	1.058	—
5. Athena Private Equity S.A.	24.235	—
6. Telco S.p.A.	245.217	— <sup>(2)</sup>
7. Pirelli & C. S.p.A.	111.258 <sup>(3)</sup>	142.604
8. Gemina S.p.A.	197.597	110.073
Altre Minori	53	—
Totale	2.976.915	—

<sup>(1)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 1.833.

<sup>(2)</sup> Ai corsi di borsa Telecom Italia il valore contabile del patrimonio Telco sarebbe nullo.

<sup>(3)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 24.272.

La partecipazione RCS *Mediagroup* è stata allineata ad un valore d'uso di € 1,23 per azione, iscrivendo pertanto una svalutazione di 55,2 milioni. Il valore d'uso è stato determinato utilizzando un modello di *discounted cash flow* che tiene conto delle negative prospettive reddituali del settore editoriale (in particolare sul mercato spagnolo) e dell'andamento dei mercati finanziari. Permane, ancorché in riduzione, una minusvalenza teorica rispetto ai corsi di borsa di fine dicembre (60,6 milioni) integralmente giustificata dall'unicità di taluni *asset* posseduti e dalla misura della partecipazione (maggioranza relativa).

L'andamento reddituale delle altre partecipazioni si è mantenuto in linea con le ipotesi poste a base delle analisi di *impairment* effettuate lo scorso 30 giugno nonostante un *trend* di prezzi di mercato al ribasso, in linea peraltro con l'andamento del mercato ed in parziale ripresa nei primi mesi dell'anno. Nessuna altra partecipazione è stata dunque oggetto di *impairment* a fine dicembre.

## SEZIONE 12

### Attività materiali - Voce 120

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

Attività/valori	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà:	240.536	292.973
a) terreni	84.881	83.636
b) fabbricati	108.892	169.433
c) mobili	18.940	20.377
d) impianti elettronici	11.194	5.764
e) altre	16.629	13.763
1.2 acquisite in leasing finanziario:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
<b>Totale A</b>	<b>240.536</b>	<b>292.973</b>
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	56.818	27.450
a) terreni	23.038	20.350
b) fabbricati	33.780	7.100
2.2 acquisite in leasing finanziario:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
<b>Totale B</b>	<b>56.818</b>	<b>27.450</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>297.354</b>	<b>320.423</b>

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

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	197.987	48.767	27.178	56.651	414.219
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(28.554)	(28.390)	(21.414)	(42.888)	(121.246)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	169.433	20.377	5.764	13.763	292.973
B. Aumenti	1.245	53.970	777	7.090	5.859	68.941
B.1 Acquisti	1.245	9.222	776	3.251	5.598	20.092
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	856	—	—	—	856
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	—	—	—	1	—	1
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	43.892	1	3.838	261	47.992
C. Diminuzioni	—	114.511	2.214	1.660	2.993	121.378
C.1 Vendite	—	109.000	1	75	65	109.141
C.2 Ammortamenti	—	1.667	2.203	1.585	2.882	8.337
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	—	—	9	—	—	9
C.6 Trasferimenti a:	—	6	—	—	—	6
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	6	—	—	—	6
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	3.838	1	—	45	3.884
D. Rimanenze finali nette	84.881	108.892	18.940	11.194	16.629	240.536
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(29.970)	(30.622)	(22.799)	(44.063)	(127.454)
D.2 Rimanenze finali lorde	84.881	138.845	49.562	33.993	60.692	367.973
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

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

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	7.100
B. Aumenti	2.688	26.881
B.1 Acquisti		
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni <sup>(1)</sup>	2.688	26.881
C. Diminuzioni	—	201
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	201
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	23.038	33.780
E. Valutazione al <i>fair value</i>	—	—

<sup>(1)</sup> Ritiro di un immobile locato a Lecce nell'ambito della risoluzione del contratto di *leasing* immobiliare.

## SEZIONE 13

### Attività immateriali - Voce 130

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

Attività/valori	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	X	365.934	X	365.934
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	365.934	X	365.934
A.1.2 di pertinenza di terzi	X	—	X	—
A.2 Altre attività immateriali	58.857	6.300	65.145	6.300
A.2.1 Attività valutate al costo:	58.857	6.300	65.145	6.300
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	58.857	6.300	65.145	6.300
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>58.857</b>	<b>372.234</b>	<b>65.145</b>	<b>372.234</b>

### 13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		definite	indefinite	definite	indefinite	
A. Esistenze iniziali	365.934	—	—	126.676	6.300	498.910
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(61.531)	—	(61.531)
A.2 Esistenze iniziali nette	365.934	—	—	65.145	6.300	437.379
B. Aumenti	—	—	—	6.819	—	6.819
B.1 Acquisti	—	—	—	6.818	—	6.818
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	1	—	1
C. Diminuzioni	—	—	—	13.107	—	13.107
C.1 Vendite	—	—	—	—	—	—
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	13.099	—	13.099
– Ammortamenti	—	—	—	13.099	—	13.099
– 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	—	—	—	8	—	8
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	365.934	—	—	58.857	6.300	431.091
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(71.002)	—	(71.002)
E. Rimanenze finali lorde	365.934	—	—	129.859	6.300	502.093
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

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
Attività per imposte anticipate - IRES	671.814	546.500
Attività per imposte anticipate - IRAP	88.190	44.951
Totale	760.004	591.451

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
Passività per imposte differite - IRES	288.601	298.343
Passività per imposte differite - IRAP	8.789	14.718
Totale	297.390	313.061

#### 14.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del Conto Economico)

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Importo iniziale	522.367	512.720
2. Aumenti	37.186	59.245
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	37.184	54.657
a) relative a precedenti esercizi	5	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	27	51
d) altre	37.152	54.606
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	2	3.822
2.3 Altri aumenti	—	766
3. Diminuzioni	56.513	49.598
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	42.893	41.750
a) rigiri	41.620	40.534
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) mutamento di criteri contabili	—	—
d) altre	1.273	1.216
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	13.620	7.848
4. Importo finale	503.040	522.367

#### 14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del Conto Economico)

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Importo iniziale	270.701	282.662
2. Aumenti	416	2.571
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	416	2.571
a) relative a precedenti esercizi	—	864
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	416	1.707
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	154	14.532
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	154	5.377
a) rigiri	147	5.274
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	7	103
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	9.155
4. Importo finale	270.963	270.701

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

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Importo iniziale	69.084	110.650
2. Aumenti	242.691	64.658
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	242.691	61.943
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	242.691	61.943
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	2.473
2.3 Altri aumenti	—	242
3. Diminuzioni	54.811	106.224
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	54.690	106.224
a) rigiri	54.690	91.526
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
d) altre	—	14.698
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	121	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	256.964	69.084

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

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

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Importo iniziale	42.360	32.098
2. Aumenti	26.374	41.430
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	26.374	39.662
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	26.374	39.662
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	1.750
2.3 Altri aumenti	—	18
3. Diminuzioni	42.307	31.168
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	42.304	30.311
a) rigiri	41.109	28.332
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	1.195	1.979
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	3	—
3.3 Altre diminuzioni	—	857
4. Importo finale	26.427	42.360

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

## SEZIONE 16

### Altre attività - Voce 160

#### 16.1 Altre attività: composizione

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Oro, argento e metalli preziosi	695	695
2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività finanziarie	6.781	9.620
3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere	48.698	84.979
4. Crediti verso Erario (non imputate alla voce 140)	35.268	72.213
5. Altre partite	102.547	85.880
- effetti all'incasso	20.488	15.218
- per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	52.702	46.615
- per operazioni futures e altre su titoli	1.256	1.720
- per anticipi su commissioni raccolta	6.880	6.603
- per operazioni diverse di natura transitoria	13.550	6.779
- partite varie	7.671	8.945
6. Rettifiche di consolidamento	—	—
Totale	193.989	253.387

## Passivo

### SEZIONE 1

#### Debiti verso banche - Voce 10

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

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Debiti verso banche centrali	4.502.313	200.007
2. Debiti verso banche	4.863.093	7.172.603
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.339.260	2.210.014
2.2 Depositi vincolati	67.347	469.523
2.3 Finanziamenti	3.420.396	4.336.233
2.3.1 Pronti contro termine passivi	135.658	321.608
2.3.2 Altri	3.284.738	4.014.625
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Altri debiti	36.090	156.833
Totale (valore di bilancio)	9.365.406	7.372.610
Totale ( <i>fair value</i> )	9.365.406	7.372.610

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

Le passività subordinate incluse nella voce “Debiti verso banche” ammontano a 43.649 e si riferiscono a debiti ex Linea nei confronti dei precedenti soci.

## SEZIONE 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

#### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Conti correnti e depositi liberi	2.871.526	2.552.079
2. Depositi vincolati	9.509.975	7.359.144
3. Finanziamenti	3.049.930	3.755.825
3.1 Pronti contro termine passivi	1.329.865	2.544.227
3.2 altri	1.720.065	1.211.598
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
5. Altri debiti	87	—
Totale (valore di bilancio)	15.431.518	13.667.048
Totale ( <i>fair value</i> )	15.431.518	13.667.048

## SEZIONE 3

### Titoli in circolazione - Voce 30

#### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	31 dicembre 2011				30 giugno 2011			
	Valore bilancio	<i>Fair value</i>			Valore bilancio	<i>Fair value</i>		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	33.486.468	3.090.300	30.856.612	—	34.952.193	4.968.645	30.487.084	—
1.1 strutturate	14.639.711	411.927	14.391.145	—	14.660.847	1.996.268	12.746.718	—
1.2 altre	18.846.757	2.678.373	16.465.467	—	20.291.346	2.972.377	17.740.366	—
2. Altri titoli	30.149	—	—	30.149	318.499	—	282.169	36.330
2.1 strutturati	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 altri	30.149	—	—	30.149	318.499	—	282.169	36.330
Totale	33.516.617	3.090.300	30.856.612	30.149	35.270.692	4.968.645	30.769.253	36.330

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 1.448.511 e si riferiscono alla Capogruppo.

SEZIONE 4

**Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40**

*4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica*

Tipologia operazioni/ Valori	31 dicembre 2011					30 giugno 2011				
	Valore Nominale	Fair value			Fair Value*	Valore Nominale	Fair value			Fair Value*
		Livello 1	Livello 2	Livello 3			Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche	52.018	38.522	—	—	38.522	89.271	85.058	264	—	85.322
2. Debiti verso clientela	1.819.774	1.765.216	—	—	1.765.216	1.025.850	1.025.593	1.296	—	1.026.889
3. Titoli di debito	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2 Altri titoli	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2.2 Altri	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
<b>Totale A</b>	<b>1.871.792</b>	<b>1.803.738</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.803.738</b>	<b>1.115.121</b>	<b>1.110.651</b>	<b>1.560</b>	<b>—</b>	<b>1.112.211</b>
B. Strumenti derivati										
1. Derivati Finanziari	X	826.784	3.923.656	1.152.286	X	X	527.127	2.563.041	1.276.578	X
1.1 Di negoziazione	X	826.784	3.757.631	904.755 <sup>(1)</sup>	X	X	527.127	2.499.198	879.216 <sup>(1)</sup>	X
1.2 Connessi con la fair value option	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
1.3 Altri	X	—	166.025	247.531 <sup>(2)</sup>	X	X	—	63.843	397.362 <sup>(2)</sup>	X
2. Derivati Creditizi	X	2.025.909	586.864	990	X	X	1.539.947	497.391	300	X
2.1 Di negoziazione	X	2.025.909	586.864	990	X	X	1.539.947	497.391	300	X
2.2 Connessi con la fair value option	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
2.3 Altri	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>2.852.693</b>	<b>4.510.520</b>	<b>1.153.276</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>2.067.074</b>	<b>3.060.432</b>	<b>1.276.878</b>	<b>X</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>X</b>	<b>4.656.431</b>	<b>4.510.520</b>	<b>1.153.276</b>	<b>1.803.738</b>	<b>X</b>	<b>3.177.725</b>	<b>3.061.992</b>	<b>1.276.878</b>	<b>1.112.211</b>

\* Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

<sup>(1)</sup> Rispettivamente 705.456 e 670.439 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

<sup>(2)</sup> Valore di mercato delle opzioni abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

## SEZIONE 6

### Derivati di copertura - Voce 60

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

Voci/valori	31 dicembre 2011 <i>Fair value</i>			Valore nozionale	30 giugno 2011 <i>Fair value</i>			Valore nozionale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati finanziari	—	426.612	—	25.166.034	—	647.704	—	16.701.674
1) <i>Fair value</i>	—	379.878	—	23.745.034	—	614.981	—	15.371.174
2) Flussi finanziari	—	46.734	—	1.421.000	—	32.723	—	1.330.500
3) Investimenti esteri	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—	—
1) <i>Fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
2) Flussi finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	426.612	—	25.166.034	—	647.704	—	16.701.674

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

Operazioni/tipo di copertura	<i>Fair value</i>					Flussi finanziari		Investimenti esteri	
	Specifica					Generica	Specifica		Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.735	—	—	—	—	X	—	X	X
2. Crediti	—	—	—	X	—	X	—	X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X	X
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—	X
5. Altre operazioni	X	X	X	X	X	X	X	X	—
Totale attività	9.735	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	366.552	3.591	—	X	—	X	46.734	X	X
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—	X
Totale passività	366.552	3.591	—	—	—	—	46.734	—	X
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	—	X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	—	X	—	—

## SEZIONE 8

### Passività fiscali - Voce 80

Vedi sezione 14 dell'attivo.

## SEZIONE 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Accordi di pagamento classificati debiti da IFRS 2	16	75
2. Impairment crediti di firma	26.552	45.012
3. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere	202.539	226.908
4. Debiti verso l'erario	55.123	71.130
5. Debiti verso il personale dipendente	96.652	168.798
6. Altre partite:	110.357	116.626
- cedenti effetti all'incasso	30.629	29.561
- cedole e dividendi non ancora incassati	2.212	2.196
- somme a disposizione da riconoscere a terzi	38.442	42.232
- premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	23.996	26.158
- note a credito da emettere	11.124	13.146
- partite varie	3.954	3.333
7. Rettifiche di consolidamento	—	—
<b>Totale</b>	<b>491.239</b>	<b>628.549</b>

## SEZIONE 11

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

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

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Esistenze iniziali	26.036	27.282
B. Aumenti	7.627	12.098
B.1. Accantonamento dell'esercizio	7.196	11.565
B.2. Altre variazioni in aumento	431	533
C. Diminuzioni	9.502	13.344
C.1. Liquidazioni effettuate	1.176	1.833
C.2. Altre variazioni in diminuzione (*)	8.326	11.511
D. Rimanenze finali	24.161	26.036

(\*) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 5.982 (8.833 al 30 giugno 2011).

## SEZIONE 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

Voci/Valori	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi per rischi ed oneri	157.818	156.522
2.1 controversie legali	2.160	1.015
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	155.658	155.507
Totale	157.818	156.522

## 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	1.015	155.507	156.522
B. Aumenti	—	1.169	206	1.375
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	1.169	206	1.375
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	—	24	55	79
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	24	55	79
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	2.160	155.658	157.818

## SEZIONE 13

### Riserve tecniche - Voce 130

#### 13.1 Riserve tecniche: composizione

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Ramo danni				
A1. Riserve premi	—	74.240	74.240	38.838
A2. Riserve sinistri	—	3.809	3.809	1.771
A3. Altre riserve	—	—	—	—
B. Ramo vita				
B.1 Riserve matematiche	—	—	—	14.219
B.2 Riserve per somme da pagare	—	—	—	—
B.3 Altre riserve	—	—	—	—
C. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati				
C1. Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	—	—	—	—
C2. Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	—	—	—	—
D. Totale riserve tecniche	—	78.049	78.049	54.828

## SEZIONE 15

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

#### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

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

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

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	861.129.212
– interamente liberate	861.129.212
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	(17.010.000)
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	844.119.212
B. Aumenti	—
B.1 Nuove emissioni	—
– a pagamento	—
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrants	—
– altre	—
– a titolo gratuito	—
– a favore dei dipendenti	—
– a favore degli amministratori	—
– altre	—
B.2 Vendita azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	—
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	—
C.3 Operazioni di cessione di impresa	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	844.119.212
D.1 Azioni proprie (+)	(17.010.000)
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	861.129.212
– interamente liberate	861.129.212
– non interamente liberate	—

### 15.4 Riserve di utili: altre informazioni

Voci/Componenti	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Riserva legale	86.113	86.110
2. Riserve statutarie	1.077.282	1.093.409
3. Azioni proprie	213.844	213.844
4. Altre	3.047.345	2.807.580
<b>Totale</b>	<b>4.424.584</b>	<b>4.200.943</b>

## SEZIONE 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

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

Voci/Valori	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Capitale	24.948	24.948
2. Sovraprezzi di emissione	7.216	7.216
3. Riserve	83.878	78.903
4. Azioni proprie	—	—
5. Riserve da valutazione <sup>(1)</sup>	(5.332)	(1.297)
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.758	4.975
<b>Totale</b>	<b>112.468</b>	<b>114.745</b>

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

## Altre informazioni

### I. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	415.108	371.461
a) Banche	25.595	39.364
b) Clientela	389.513	332.097
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	—	—
a) Banche	—	—
b) Clientela	—	—
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	11.652.678	16.259.270
a) Banche	144.114	2.883.245
i) a utilizzo certo	144.114	589.448
ii) a utilizzo incerto	—	2.293.797
b) Clientela	11.508.564	13.376.025
i) a utilizzo certo	8.078.417	8.682.848
ii) a utilizzo incerto	3.430.147	4.693.177
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione <sup>(1)</sup>	83.670.604	77.105.255
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6) Altri impegni	4.526.009	4.142.757
<b>Totale</b>	<b>100.264.399</b>	<b>97.878.743</b>

(1) Il saldo al 31 dicembre include 73.292.658 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

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

Operazioni	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	7.554.186	27.712.307
a) Acquisti	3.521.813	12.167.261
1. regolati	3.513.946	12.058.180
2. non regolati	7.867	109.081
b) Vendite	4.032.373	15.545.046
1. regolate	4.024.506	15.435.965
2. non regolate	7.867	109.081
2. Gestioni di portafogli <sup>(1)</sup>	2.855.000	2.978.000
a) individuali	864.000	924.000
b) collettive	1.991.000	2.054.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	42.806.682	39.942.756
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli) <sup>(2)</sup>	5.945.097	5.014.839
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	535.149	352.750
2. altri titoli	5.409.948	4.662.089
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	5.433.105	4.926.601
1. titoli emessi dalla società incluse nel consolidamento	34	34
2. altri titoli	5.433.071	4.926.567
c) titoli di terzi depositati presso terzi	8.222.570	7.288.472
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	23.205.910	22.712.844
4. Altre operazioni	—	—

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 6.977 migliaia di euro (7.832 al 30/06/2011).

<sup>(2)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 5.432 migliaia di euro (5.475 al 30/06/2011).

## Parte C - Informazioni sul Conto Economico consolidato

### SEZIONE 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

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

Voci/forme tecniche	Titoli di Debito	Finanziamenti	Altre operazioni	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	96.819	—	—	96.819	131.803
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	125.998	—	—	125.998	111.825
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	38.395	—	—	38.395	21.296
5. Crediti verso banche	58.852	39.710	—	98.562	46.458
6. Crediti verso clientela	12.473	904.947	—	917.420	790.614
7. Derivati di copertura	X	X	272.645	272.645	270.347
8. Altre attività	X	X	2.459	2.459	1.942
<b>Totale</b>	<b>332.537</b>	<b>944.657</b>	<b>275.104</b>	<b>1.552.298</b>	<b>1.374.285</b>

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

Voci/forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Debiti verso banche centrali	(4.436)	X	—	(4.436)	(24)
2. Debiti verso banche	(60.887)	X	—	(60.887)	(42.971)
3. Debiti verso clientela	(151.290)	X	—	(151.290)	(121.279)
4. Titoli in circolazione	—	(777.185)	—	(777.185)	(641.976)
5. Passività finanziarie di negoziazione	X	—	—	—	—
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
7. Altre passività e fondi	X	X	(3)	(3)	(13)
8. Derivati di copertura	X	X	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(216.613)</b>	<b>(777.185)</b>	<b>(3)</b>	<b>(993.801)</b>	<b>(806.263)</b>

## SEZIONE 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/valori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
a) garanzie rilasciate	1.230	1.220
b) derivati su crediti	—	—
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	90.620	105.465
1. negoziazione di strumenti finanziari	3.533	5.276
2. negoziazione di valute	—	23
3. gestioni portafogli	2.531	4.490
3.1 individuali	2.531	4.490
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	2.850	2.494
5. banca depositaria	600	665
6. collocamento titoli	23.494	30.966
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	3.453	4.569
8. attività di consulenza	—	—
8.1 in materia di investimenti	—	—
8.2 in materia di struttura finanziaria	—	—
9. distribuzione di servizi di terzi	54.159	56.982
9.1 gestioni portafogli	8.591	8.447
9.1.1 individuali	8.591	8.447
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	45.555	48.535
9.3 altri prodotti	13	—
d) servizi di incasso e pagamento	2.449	1.542
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	—	84
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	—	—
i) tenuta e gestione dei conti correnti	311	170
j) altri servizi	112.407	139.854
<b>Totale</b>	<b>207.017</b>	<b>248.335</b>

## 2.2 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	—	—
c) servizi di gestione e intermediazione:	(4.875)	(4.686)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(1.423)	(1.312)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni di portafogli	—	—
3.1 proprie	—	—
3.2 delegate da terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(1.391)	(1.353)
5. collocamento di strumenti finanziari	(2.061)	(2.021)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(2.452)	(4.155)
e) altri servizi	(10.698)	(13.587)
<b>Totale</b>	<b>(18.025)</b>	<b>(22.428)</b>

## SEZIONE 3

### Dividendi e proventi simili - Voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/proventi	1° semestre 2011/12		1° semestre 2010/11	
	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	28.363	—	38.098	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.505	—	5.278	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>35.868</b>	<b>—</b>	<b>43.376</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)	Perdita da negoziazione (D)	Risultato Netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	135.156	186.176	(170.356)	(221.584)	(70.608)
1.1 Titoli di debito	100.562	120.496	(55.263)	(71.768)	94.027
1.2 Titoli di capitale	33.466	65.343	(112.867)	(149.592)	(163.650)
1.3 Quote di O.I.C.R.	1.118	159	(2.226)	(111)	(1.060)
1.4 Finanziamenti	10	178	—	(113)	75
1.5 Altre	—	—	—	—	—
2. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Debiti	—	—	—	—	—
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	87.681
4. Strumenti derivati	5.238.251	2.102.128	(5.181.048)	(2.020.668)	26.575
4.1 Derivati finanziari:	3.171.637	1.202.297	(3.240.681)	(1.133.745)	(112.580)
– Su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>	2.013.963	447.460	(2.166.616)	(461.218)	(166.411)
– Su titoli di capitale e indici azionari	1.075.688	748.955	(1.039.176)	(672.261)	113.206
– Su valute e oro	X	X	X	X	(112.088)
– Altri	81.986	5.882	(34.889)	(266)	52.713
4.2 Derivati su crediti	2.066.614	899.831	(1.940.367)	(886.923)	139.155
Totale	5.373.407	2.288.304	(5.351.404)	(2.242.252)	43.648

(<sup>1</sup>) Di cui 8.072 di differenziali negativi su contratti derivati su tassi (33.200 negativi al 31 dicembre 2010).

## SEZIONE 5

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

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

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	997.744	55.796
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	62.694	5.945
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	70.974	335.067
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	11	17
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	1.131.423	396.825
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(79.534)	(339.249)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(140)	(18.869)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(1.047.282)	(41.573)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	(38)	(2)
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(1.126.994)	(399.693)
Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)	4.429	(2.868)

## SEZIONE 6

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

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

Voci/componenti reddituali	1° semestre 2011/12			1° semestre 2010/11		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	166	—	166
2. Crediti verso clientela	24	—	24	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
3.1 Titoli di debito	13.334	(446)	12.888	11.444	(4.280)	7.164
3.2 Titoli di capitale	14.108	(65.012)	(50.904)	8.044	(33)	8.011
3.3 Quote di O.I.C.R.	259	(262)	(3)	823	(832)	(9)
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
	201	—	201	—	(157)	(157)
Totale attività	27.926	(65.720)	(37.794)	20.477	(5.302)	15.175
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	3.875	—	3.875	—	—	—
2. Debiti verso clientela	124	—	124	298	—	298
3. Titoli in circolazione	21.401	(794)	20.607	17.939	(853)	17.086
Totale passività	25.400	(794)	24.606	18.237	(853)	17.384

## 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				1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
	A. Crediti verso banche	—	—	(3.333)	—	—	—	—	(3.333)
- Finanziamenti	—	—	(3.333)	—	—	—	—	(3.333)	912
- Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Crediti verso clientela	(251.748)	(158.933)	(2.322)	2.588	217.523	—	6.680	(186.212)	(211.326)
- Finanziamenti	(251.748)	(158.933)	(2.322)	2.588	217.523	—	6.680	(186.212)	(211.326)
- Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Totale	(251.748)	(158.933)	(5.655)	2.588	217.523	—	6.680	(189.545)	(210.414)

Legenda:  
A = da interessi  
B = altre riprese

### 8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	(114.490)	—	—	(114.490)	—
B. Titoli di capitale	—	(59.339)	—	—	(59.339)	(12.089)
C. Quote O.I.C.R.	—	(552)	—	—	(552)	(337)
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(174.381)	—	—	(174.381)	(12.426)

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				1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(1.835)	—	251	130	—	—	(1.454)	(7.295)
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(1.835)	—	251	130	—	—	(1.454)	(7.295)

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				1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	—	(27.221)	(6.533)	—	10.313	—	1	(23.440)	(9.248)
B. Derivati su crediti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Impegni ad erogare fondi	—	(127)	(202)	—	—	—	933	604	125
D. Altre operazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E. Totale	—	(27.348)	(6.735)	—	10.313	—	934	(22.836)	(9.123)

Legenda:

A = da interessi

B = altre riprese

## SEZIONE 9

### Premi netti - Voce 150

#### 9.1 Premi netti: composizione

Premi derivanti dall'attività assicurativa	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
A. Ramo vita				
A.1. Premi lordi contabilizzati (+)	—	—	—	1.319
A.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)	—	—	—	(18)
A.3 Totale	—	—	—	1.301
B. Ramo danni				
B.1 Premi lordi contabilizzati (+)	—	31.463	31.463	11.696
B.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)	—	(226)	(226)	(56)
B.3 Variazione dell'importo lordo della riserva premi (+/-)	—	(21.803)	(21.803)	(9.528)
B.4 Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori (- /+)	—	—	—	—
B.5 Totale	—	9.434	9.434	2.112
D. Totale premi netti	—	9.434	9.434	3.413

## SEZIONE 10

### Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa - Voce 160

#### 10.1 Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa: composizione

Voci	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Variazione netta delle riserve tecniche	—	(306)
2. Sinistri di competenza pagati nell'esercizio	(2.147)	(374)
3. Altri proventi e oneri della gestione assicurativa	(1.482)	(629)
Totale	(3.629)	(1.309)

#### 10.2 Composizione della sottovoce "Variazione netta delle riserve tecniche"

Variazione netta delle riserve tecniche	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Ramo vita		
A. Riserve matematiche	—	(306)
A.1 Importo lordo annuo	—	(306)
A.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	—	—
B. Altre riserve tecniche	—	—
B.1 Importo lordo annuo	—	—
B.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	—	—
C. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	—	—
C.1 Importo lordo annuo	—	—
C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	—	—
Totale "riserve ramo vita"	—	(306)
2. Ramo danni		
Variazioni delle altre riserve tecniche del ramo danni diverse dalle riserve sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	—	—

### 10.3 Composizione della sottovoce “Sinistri di competenza dell’esercizio”

Oneri per sinistri	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
Ramo vita: oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione		
A. Importi pagati	—	—
A.1 Importo lordo annuo	—	—
A.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	—	—
B. Variazione della riserva per somme da pagare	—	—
B.1 Importo lordo annuo	—	—
B.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	—	—
<b>Totale sinistri ramo vita</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Ramo danni: oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione		
C. Importi pagati	(730)	(88)
C.1 Importo lordo annuo	(730)	(88)
C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	—	—
D. Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori	—	—
E. Variazioni della riserva sinistri	(1.417)	(286)
E.1 Importo lordo annuo	(1.417)	(286)
E.2 Quote a carico dei riassicuratori (-)	—	—
<b>Totale sinistri ramo danni</b>	<b>(2.147)</b>	<b>(374)</b>

## SEZIONE 11

### Le spese amministrative - Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Tipologie di spesa/valori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Personale dipendente	(190.137)	(203.129)
a) salari e stipendi	(137.016)	(148.818)
b) oneri sociali	(31.526)	(31.331)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(5.083)	(5.773)
f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili:	—	—
– a contribuzione definita	—	—
– a benefici definiti	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(6.348)	(6.256)
– a contribuzione definita	(6.348)	(6.256)
– a benefici definiti	—	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(5.029)	(4.505)
– stock options	(2.849)	(4.505)
– performance shares	(2.180)	—
i) altri benefici a favore di dipendenti	(5.135)	(6.446)
2. Altro personale in attività	(4.017)	(2.943)
3. Amministratori e sindaci	(4.586)	(3.945)
4. Personale collocato a riposo	(2.589)	(1.401)
Totale	(201.329)	(211.418)

#### 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2011/12	Esercizio 2010/11
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	189	176
b) Quadri direttivi	1.165	1.069
c) Restante personale	2.133	2.046
Altro personale	205	205
Totale	3.692	3.496

### 11.5 Altre spese amministrative: composizione

	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
- Legali, fiscali e professionali	(17.059)	(25.942)
- attività di recupero crediti	(22.102)	(24.242)
- <i>marketing</i> e comunicazione	(33.514)	(37.052)
- spese per immobili	(20.028)	(18.684)
- elaborazione dati	(17.052)	(15.862)
- <i>info provider</i>	(12.919)	(11.285)
- servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento	(10.805)	(9.747)
- spese di funzionamento	(26.243)	(25.528)
- altre spese del personale	(11.798)	(11.680)
- altre	(3.905)	(4.034)
- imposte indirette e tasse	(22.367)	(16.871)
Totale altre spese amministrative	(197.792)	(200.927)

## SEZIONE 12

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

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

	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
- spese legali	—	—
- oneri promozionali	—	—
- rischi e impegni di esistenza certa o probabile <sup>(1)</sup>	(1.375)	(42)
Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	(1.375)	(42)

<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 (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(8.538)	—	—	(8.538)
– Ad uso funzionale	(8.337)	—	—	(8.337)
– Per investimento	(201)	—	—	(201)
A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(8.538)	—	—	(8.538)

## SEZIONE 14

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210

#### 14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

Attività/componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(13.107)	—	—	(13.107)
– Software	(8.891)	—	—	(8.891)
– Altre	(4.216)	—	—	(4.216)
A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario	—	—	—	—
Totale	(13.107)	—	—	(13.107)

## SEZIONE 15

### **Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220**

#### *15.1 Altri oneri di gestione: composizione*

<b>Componenti reddituali/valori</b>	<b>1° semestre 2011/12</b>	<b>1° semestre 2010/11</b>
a) Attività di leasing	(11.408)	2.192
b) Costi e spese diversi	(1.194)	(287)
<b>Totale</b>	<b>(12.602)</b>	<b>1.905</b>

#### *15.2 Altri proventi di gestione: composizione*

<b>Componenti reddituali/valori</b>	<b>1° semestre 2011/12</b>	<b>1° semestre 2010/11</b>
a) Recuperi da clientela	23.481	26.341
b) Altri ricavi	51.620	35.669
<b>Totale</b>	<b>75.101</b>	<b>62.010</b>

SEZIONE 16

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

*16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione*

Componenti reddituali/valori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altri proventi	—	—
B. Oneri	—	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altri oneri	—	—
Risultato netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	76.483	117.788
1. Rivalutazioni	76.483	117.788
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altri proventi	—	—
B. Oneri	(59.883)	(7.623)
1. Svalutazioni	(4.637)	(7.623)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	(55.246)	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altri oneri	—	—
Risultato netto	16.600	110.165
Totale	16.600	110.165

## SEZIONE 19

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

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

Componenti reddituali/settori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
A. Immobili	43.875	—
– Utili da cessione	43.875	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(125)	73
– Utili da cessione	—	75
– Perdite da cessione	(125)	(2)
Risultato netto	43.750	73

## SEZIONE 20

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

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

Componenti reddituali/valori	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
1. Imposte correnti	(62.110)	(112.141)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	(723)	46
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	163	96
4. Variazione delle imposte anticipate	(6.365)	(138.166)
5. Variazione delle imposte differite	(2.325)	127.980
Imposte di competenza dell'esercizio	(71.360)	(122.185)

## SEZIONE 24

### Utile per azione

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

	1° semestre 2011/12	1° semestre 2010/11
Utile netto	63.425	262.924
Numero medio delle azioni in circolazione	844.119.212	844.092.620
Numero medio azioni potenzialmente diluite	43.467.447	155.562.613
Numero medio azioni diluite	887.586.659	999.655.233
Utile per azione	0,07	0,31
Utile per azione diluito	0,07	0,26

# Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

## SEZIONE 1

### Rischi del Gruppo Bancario

#### 1.1 RISCHIO DI CREDITO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### Il Progetto Basilea II

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

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni di *rating* da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito. I modelli interni di rating riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, Assicurazioni, *Large corporate*,  *Holding*,  *Specialized lending* (prevalentemente in capo a Mediobanca),  *Mid corporate* e  *Small business* (tipologia di clientela facente capo in massima parte alle società di leasing) e Privati (Compass per il credito al consumo e CheBanca! per i mutui immobiliari). Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento del  *experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, con la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti  *infra* – prevedendo l'impiego dei rating interni calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

Ciò posto, sono state avviate le valutazioni con Banca d'Italia riguardo le tempistiche di presentazione della istanza di validazione del sistema IRB; fino all'avvenuta validazione il Gruppo utilizzerà la metodologia standardizzata già in uso dal 1° gennaio 2008.

\* \* \*

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

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

## ***Leasing***

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

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

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

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

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

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

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

Nell'esercizio si è avviato un progetto per implementare sistemi avanzati di *early warning* (collegati a basi dati pubbliche e private) che consentiranno di valutare con anticipo comportamenti anomali della clientela.

L'attività relativa alle pratiche ad andamento anomalo è seguita attraverso *report* mensili che analizzano le caratteristiche commerciali, anagrafiche, finanziarie delle pratiche in modo da evidenziare con tempestività eventuali aree problematiche; le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo otto/nove 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 creditizie 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	Gruppo bancario <sup>(1)</sup>					Altre imprese <sup>(2)</sup>		Totale
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Deteriorate	Altre	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	12.706.821	—	—	12.706.821
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	113.627	—	5.408.020	—	43.960	5.565.607
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	450	—	1.747.441	—	—	1.747.891
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	5.578.387	—	19.383	5.597.897
5. Crediti verso clientela	237.927	209.343	192.744	54.578	40.282.214	—	21.016	40.997.822
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	1.402.093	—	—	1.402.093
Totale 31 dicembre 2011	238.054	209.343	306.821	54.578	67.124.976	—	84.359	68.018.131
Totale 30 giugno 2011	214.684	233.083	425.650	73.108	65.665.828	—	68.382	66.680.735

<sup>(1)</sup> Include il consolidamento proporzionale di Banca Esperia.

<sup>(2)</sup> Include Creditech, R&S, Sade, MI Immobiliare e Compass RE.

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

Portafogli/qualità	Attività deteriorate			Altre attività			Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
A. Gruppo bancario							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	X	X	12.706.821	12.706.821
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	337.020	(223.393)	113.627	5.408.020	—	5.408.020	5.521.647
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	5.330	(4.880)	450	1.758.946	(11.505)	1.747.441	1.747.891
4. Crediti verso banche	127	—	127	5.585.589	(7.202)	5.578.387	5.578.514
5. Crediti verso clientela (*)	1.171.515	(476.923)	694.592	40.529.617	(247.403)	40.282.214	40.976.806
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	X	X	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	X	X	1.402.093	1.402.093
<b>Totale A</b>	<b>1.513.992</b>	<b>(705.196)</b>	<b>808.796</b>	<b>53.282.172</b>	<b>(266.110)</b>	<b>67.124.976</b>	<b>67.933.772</b>
B. Altre imprese incluse nel consolidamento							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	X	X	—	—
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	43.960	—	43.960	43.960
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—
4. Crediti verso banche	—	—	—	19.383	—	19.383	19.383
5. Crediti verso clientela	—	—	—	21.016	—	21.016	21.016
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	X	X	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	X	X	—	—
<b>Totale B</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>84.359</b>	<b>—</b>	<b>84.359</b>	<b>84.359</b>
<b>Totale 31 dicembre 2011</b>	<b>1.513.992</b>	<b>(705.196)</b>	<b>808.796</b>	<b>53.366.531</b>	<b>(266.110)</b>	<b>67.209.335</b>	<b>68.018.131</b>
<b>Totale 30 giugno 2011</b>	<b>1.622.397</b>	<b>(675.872)</b>	<b>946.525</b>	<b>53.210.317</b>	<b>(256.677)</b>	<b>65.734.210</b>	<b>66.680.735</b>

(\*) Tra i crediti in *bonis* figurano 98,9 milioni di rate impagate (il 58% da meno di 3 mesi e il 92% da 3 a 6 mesi) corrispondenti ad un'esposizione lorda (comprensiva della quota non ancora scaduta) di 755,4 milioni (pari al 2% delle attività in *bonis*) e riferibile quanto a 363,9 milioni al credito al consumo (4% dei crediti in *bonis* del segmento), a 266,8 milioni al *leasing* (6%) e a 108,4 milioni ai mutui ipotecari di CheBanca! (3%). Le esposizioni lorde oggetto di rinegoziazione a fronte di accordi collettivi sono pari a 10 milioni interamente riferibili ai mutui erogati da Chebanca!.

## Informativa relativa alle esposizioni sovrane

### A.1.2.a Esposizioni verso titoli di debito Sovrano ripartite per Stato controparte e portafoglio di classificazione (\*)

Portafogli/qualità	Attività deteriorate (1)				In bonis			Totale (Esposizione netta) (2)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	—	1.153.067	1.153.067
Italia	—	—	—	—	—	—	317.218	317.218
Grecia	—	—	—	—	—	—	16.051	16.051
Germania	—	—	—	—	—	—	646.768	646.768
Francia	—	—	—	—	—	—	55.451	55.451
Brasile	—	—	—	—	—	—	74.400	74.400
Altri	—	—	—	—	—	—	43.179	43.179
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	337.050	(223.423)	—	113.627	3.385.942	—	3.385.942	3.499.569
Italia	—	—	—	—	2.781.881	—	2.781.881	2.781.881
Grecia	337.050	(223.423)	—	113.627	—	—	—	113.627
Germania	—	—	—	—	530.937	—	530.937	530.937
Francia	—	—	—	—	22.906	—	22.906	22.906
Irlanda	—	—	—	—	42.527	—	42.527	42.527
Altri	—	—	—	—	7.691	—	7.691	7.691
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	349.647	—	349.647	349.647
Italia	—	—	—	—	348.899	—	348.899	348.899
Altri	—	—	—	—	748	—	748	748
Totale al 31/12/2011	337.050	(223.423)	—	113.627	3.735.589	—	4.888.656	5.002.283

(\*) Non sono inclusi derivati finanziari e creditizi.

(1) Tra le attività deteriorate figurano solamente i titoli oggetto di ristrutturazione, ossia le emissioni della Grecia del portafoglio AFS.

(2) L'esposizione netta include le posizioni in titoli (lunghe e corte) valorizzate al loro *fair value* (comprensivo del rateo in essere) ad eccezione delle attività detenute sino alla scadenza pari al costo ammortizzato, il cui *fair value* latente è negativo per 42,2 milioni.

*A.1.2.b Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per portafoglio di attività finanziarie*

Portafogli/qualità	Trading book (*)			Banking book			
	Valore nominale	Book value	Duration	Valore nominale	Book value	Fair value	Duration
Italia	396.454	317.218	(1,52)	3.420.634	3.130.780	3.072.645	4,76
Grecia	50.139	16.051	9,40	350.000	113.627	113.627	3,08
Germania	611.038	646.768	2,08	468.720	530.937	530.937	4,03
Francia	52.985	55.451	0,12	23.095	22.906	22.906	2,24
Brasile	69.982	74.400	0,44	—	—	—	—
Irlanda	—	—	—	52.500	42.527	42.527	10,87
Altri	51.520	43.179	—	17.138	8.439	24.420	—
Totale al 31/12/2011	1.232.118	1.153.067		4.332.087	3.849.216	3.807.062	

(\*) La voce non include acquisti netti per 18 milioni sul *future* BTP e per 120 milioni sul *future* T-note (USA) e vendite nette sui *future* sui titoli di stato tedeschi (*Bund/Schatz/Bobl*) per 1,2 miliardi.

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

Tipologia di operazioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	127	—	X	127
b) Incagli	—	—	X	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	X	—
d) Esposizioni scadute	—	—	X	—
e) Altre attività	5.638.192	X	(7.202)	5.630.990
<b>Totale A</b>	<b>5.638.319</b>	<b>—</b>	<b>(7.202)</b>	<b>5.631.117</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	X	—
b) Altre (*)	97.359.013	X	—	97.359.013
<b>Totale B</b>	<b>97.359.013</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>97.359.013</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>102.997.332</b>	<b>—</b>	<b>(7.202)</b>	<b>102.990.130</b>

(\*) Il saldo al 31 dicembre include 73.292.658 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

*A.1.4 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde*

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

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

Tipologia esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze <sup>(1)</sup>	456.548	(218.621)	X	237.927
b) Incagli	395.530	(186.187)	X	209.343
c) Esposizioni ristrutturate	597.207	(290.386)	X	306.821
d) Esposizioni scadute	64.581	(10.003)	X	54.578
e) Altre attività	50.361.361	X	(258.909)	50.102.452
<b>Totale A</b>	<b>51.875.227</b>	<b>(705.197)</b>	<b>(258.909)</b>	<b>50.911.121</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	32.306	(460)	X	31.846
b) Altre	13.819.097	X	(4.709)	13.814.388
<b>Totale B</b>	<b>13.851.403</b>	<b>(460)</b>	<b>(4.709)</b>	<b>13.846.234</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>65.726.630</b>	<b>(705.657)</b>	<b>(263.618)</b>	<b>64.757.355</b>

(1) Inclusi gli acquisti da soggetti terzi nell'ambito dell'attività di Cofactor.

*A.1.7 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate*

Causali/categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale	540.480	407.271	585.773	88.747
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>22.891</i>	<i>17.570</i>	<i>2.120</i>	<i>3.511</i>
B. Variazioni in aumento	218.829	204.697	30.259	46.904
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	66.127	174.993	2.339	42.234
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	132.700	20.938	13.120	2.997
B.3 altre variazioni in aumento	20.002	8.766	14.800	1.673
C. Variazioni in diminuzione	(302.761)	(216.438)	(18.825)	(71.070)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(4.734)	(34.738)	(32)	(14.348)
C.2 cancellazioni	(251.585)	(4.772)	(5)	(6.940)
C.3 incassi	(25.581)	(28.287)	(461)	(3.237)
C.4 realizzi per cessioni	(11.418)	(10.662)	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(5.371)	(132.384)	(3.456)	(17.725)
C.6 altre variazioni in diminuzione	(4.072)	(5.595)	(14.871)	(28.820)
D. Esposizione lorda finale	456.548	395.530	597.207	64.581
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>12.510</i>	<i>15.765</i>	<i>2.308</i>	<i>7.053</i>

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

<b>Causali/categorie</b>	<b>Sofferenze</b>	<b>Incagli</b>	<b>Esposizioni ristrutturare</b>	<b>Esposizioni scadute</b>
A. Rettifiche complessive iniziali	(325.923)	(174.188)	(160.123)	(15.639)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(20.022)</i>	<i>(5.417)</i>	—	<i>(391)</i>
B. Variazioni in aumento	(107.002)	(96.230)	(130.692)	(7.741)
B.1 rettifiche di valore	(42.246)	(87.541)	(119.682)	(4.413)
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(63.943)	(8.419)	(11.003)	(866)
B.3 altre variazioni in aumento	(813)	(270)	(7)	(2.462)
C. Variazioni in diminuzione	214.304	84.231	429	13.377
C.1 riprese di valore da valutazione	7.557	13.470	405	4.084
C.2 riprese di valore da incasso	9.735	3.048	—	209
C.3 cancellazioni	186.665	4.089	16	6.295
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	7.871	63.500	8	2.665
C.5 altre variazioni in diminuzione	2.476	124	—	124
D. Rettifiche complessive finali	(218.621)	(186.187)	(290.386)	(10.003)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(8.477)</i>	<i>(4.761)</i>	<i>(29)</i>	<i>(374)</i>

## B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

### B.4a Indicatori di rischio creditizio

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
a) Sofferenze lorde / Impieghi	1,-%	1,21%
b) Partite anomale / Esposizioni creditizie per cassa	2,77%	3,03%
c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza	3,17%	2,72%

### B.4b Grandi rischi

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
a) Valore di bilancio	11.864.807	13.767.406
b) Valore Ponderato	11.787.220	12.816.243
c) Numero delle posizioni	9	10
d) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza	1,6	1,6

## Le operazioni di *Leveraged Finance*

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

Al 31 dicembre 2011 gli impegni in queste operazioni ammontano a 2.138,4 milioni (2.421,2 milioni 30 giugno) dopo rimborsi per 303,8 milioni e utilizzi di linee e capitalizzazione interessi per 21 milioni. Il saldo è pari all'11% del portafoglio *corporate* e riguarda per oltre la metà operazioni domestiche.

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

### C.1 Operazioni di cartolarizzazione

#### Informazioni di natura qualitativa

Nel semestre il Gruppo ha emesso un *Covered Bond* per 1,5 miliardi con sottostante mutui ipotecari CheBanca! integralmente sottoscritto dalla Capogruppo e destinato al rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea.

Il gruppo detiene inoltre un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 348,8 milioni (360,3 milioni al 30 giugno 2011). I principali movimenti del periodo hanno riguardato acquisti per 20,3 milioni, vendite e rimborsi per complessivi 28,6 milioni (realizzando utili per 0,4 milioni), 1,3 milioni di incremento del costo ammortizzato ed adeguamenti al *fair value* di fine periodo negativi per 4,9 milioni (di cui 3,8 milioni imputati al patrimonio netto ed 1,1 milioni al conto economico); le minusvalenze latenti sul portafoglio immobilizzato sono pari a 33,2 milioni. Gli acquisti hanno riguardato quasi esclusivamente *Collateralized Loan Obligations* (CLO) con *rating investment grade* classificate nel portafoglio di *trading* ed oggetto di un'attenta analisi preventiva e con un monitoraggio quotidiano del portafoglio sottostante.

Le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters*, *Bloomberg* e *Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate) e per gran parte valutati attraverso un modello di *pricing* fornito da una delle principali agenzie di *rating*.

Il portafoglio rimane concentrato su titoli domestici con sottostante immobiliare (mutui ipotecari, immobili dello stato o crediti di *leasing*). Le altre operazioni riguardano CLO, un titolo sintetico (*ELM*) e mutui ipotecari europei (inglesi e tedeschi). Le *tranches junior* e *mezzanine* rappresentano poco più del 10% del portafoglio. L'85% del portafoglio presenta un *rating* riconducibile a titoli ad elevato standing creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poors*, *Moody's* e *Fitch*) e può essere utilizzato per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Le posizioni senza *rating* riguardano esclusivamente operazioni in cui Mediobanca ha svolto un ruolo attivo (*sponsor*, *manager*, ecc.) nel processo di cartolarizzazione.

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie dirette con sottostante mutui ipotecari “*subprime*” o Alt-A (*Alternative-A*, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette “*monoline*” (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio *default* di emissioni obbligazionarie pubbliche e *corporate*) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali USD 10 milioni con un *fair value* positivo di Euro 0,4 milioni (0,7 milioni al 30 giugno 2011).

Venendo ad un’analisi dell’andamento nel semestre dei principali settori di attività sottostante ai titoli in portafoglio si rileva un generale peggioramento delle condizioni di mercato connesso alla revisione dei criteri di valutazione da parte delle agenzie di *rating* in parte attenuata dall’operazione di supporto alla liquidità della Banca Centrale Europea di fine anno:

- mutui ipotecari italiani: la performance del *collateral* non ha subito significative variazioni con livelli di *delinquency* e di *default* pressoché stabili nel semestre; il perdurare dei tassi di interesse a livelli estremamente contenuti continua a sostenere l’affidabilità dei mutuatari anche se le previsioni macro-economiche potrebbero portare ad un incremento dei mancati pagamenti. In prospettiva si potrebbero subire ulteriori *downgrade* a seguito della revisione al ribasso dei rating delle banche che svolgono attività di *servicer* e/o di controparte delle coperture di tasso;
- immobili pubblici e commerciali italiani: continuano a scontare l’andamento del rischio sovrano della Repubblica italiana e dei singoli emittenti; da segnalare il parziale rimborso lo scorso gennaio del prestito FIP (5 milioni) a seguito dello scatto di un *trigger* collegato al differimento del piano di vendite.

## Informazioni di natura quantitativa

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

Qualità attività sottostanti/esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie:	—	—	—	—	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—	—	—
B) Con attività sottostanti di terzi	310.449	310.449	33.561	33.561	4.782	4.782
a) Deteriorate	92.763	92.763	—	—	—	—
b) Altre	217.686	217.686	33.561	33.561	4.782	4.782

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

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

	Esposizioni per cassa (*)					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore
A. Mutui ipotecari						
A.1 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186	35.810	—	—	—	—	—
A.2 Velah 4 A2 IT0004102007	26.747	—	—	—	—	—
A.3 Island Ref-25 A FRN IT0004293558	15.774	—	—	—	—	—
A.4 BP MORTG-43 A2 ind IT0004215320	8.085	—	—	—	—	—
A.5 E-MAC XS0475282322	7.033	(440)	—	—	—	—
A.6 BCC Mrtg-38 A FRN XS0256813048	4.663	(188)	—	—	—	—
A.7 IMSER-2A2B MTG IT0004082746	2.998	(151)	—	—	—	—
A.8 Mantegna-37 A2 ind IT0003443527	298	(6)	—	—	—	—
A.9 DOMOS 2001-1 A 31/1 FR0000487589	195	1	—	—	—	—
A.10 Argo Mortgage srl 1 A IT0003246276	138	(1)	—	—	—	—
A.11 Cordusio 3 A2 06-42 TV IT0004144892	91	(14)	—	—	—	—
A.12 IMSER21(ST18) 5.830 IT0003382972	—	—	18.137	—	—	—
A.13 RMAC PLC 12/12/2043 XS0235778106	—	—	4.226	—	—	—
A.14 BPM Securitisation Srl 06-43 IT0004083033	—	—	3.654	(567)	—	—
A.15 CASAFORTE srl 30/06 IT0004644677	—	—	—	—	2.403	219
A.16 LOGGI 2001-1 SUB FR0000488470	—	—	—	—	1.283	—
A.17 BCCM1B 0 Mar38 XS0256815688	—	—	—	—	1.096	(437)
TOTALE A						
MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI	101.832	(799)	26.017	(567)	4.782	(218)
B. Immobili dello Stato						
B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774	101.552	—	—	—	—	—
TOTALE B						
IMMOBILI DELLO STATO	101.552	—	—	—	—	—
C. Crediti di Leasing						
C.1 Quarzo-13 CLI FRN IT0003487011	14.997	4	—	—	—	—
C.2 Agri 2006-1 A2 IT0004137417	4.139	(41)	—	—	—	—
C.3 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083	2.047	(19)	—	—	—	—
C.4 Locat 12/12/2028 A2 IT0004153679	435	(19)	—	—	—	—
C.5 Split 2-18 A FRN IT0003763882	222	1	—	—	—	—
TOTALE C						
CREDITI DI LEASING	21.840	(74)	—	—	—	—
D. Altri Crediti						
D.1 ENTASI 16/08/2016 IT0003142996	49.290	(3.383)	—	—	—	—
D.2 ELM BB.V. FL XS0247902587	22.232	—	—	—	—	—
D.3 DUCHESS JUN17 MTG US264102AB06	5.775	(164)	—	—	—	—
D.4 CADOGAN AUG22 MTG USN17580AA40	5.399	—	—	—	—	—
D.5 EELF MAY22 MTG XS0244739537	1.061	—	—	—	—	—
D.6 ROMULUS 20/02/2013 XS0161620439	975	—	—	—	—	—
D.7 WODSTII-XB 03/2021 XS0246683550	393	(17)	—	—	—	—
D.8 ASTREA SRL 17/01/2013 IT0003331292	100	—	—	—	—	—
D.9 CADOGAN JUL23 MTG XS0299873868	—	—	5.912	(8)	—	—
D.10 JUBILEE II JUL15 MTG XS0150204740	—	—	1.632	—	—	—
TOTALE D						
ALTRI CREDITI	85.225	(3.564)	7.544	(8)	—	—
Totale al 31 dicembre 2011	310.449	(4.437)	33.561	(575)	4.782	(218)
Totale al 30 giugno 2011	328.249	(2.093)	26.716	535	5.343	230

(\*) Nessuna esposizione fuori bilancio.

*C.1.4 Gruppo bancario – Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazioni ripartite per portafoglio e per tipologia*

Esposizione/portafoglio	Attività finanziarie detenute per negoziazione	Attività finanziarie fair value option	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
1. Esposizioni per cassa	57.990	—	28.396	41.344	221.062	348.792	360.308
- Senior	40.187	—	25.993	23.207	221.062	310.449	328.249
- Mezzanine	15.424	—	—	18.137	—	33.561	26.716
- Junior	2.379	—	2.403	—	—	4.782	5.343
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	—	—	—
- Senior	—	—	—	—	—	—	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—

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

Servicer	Società veicolo	Attività cartolarizzate 31 dicembre 2011		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati 31 dicembre 2011					
		Deterio- rate	In bonis	Deterio- rate	In bonis	Senior		Mezzanine		Junior	
						Attività deterio- rate	Attività in bonis	Attività in deterio- rate	Attività in bonis	Attività in deterio- rate	Attività in bonis
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	—	377.633	1.354	57.516	—	—	—	—	—	—
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	—	436.522	1.951	70.849	—	—	—	—	—	—
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	—	315.541	60	37.271	—	—	—	—	—	—
Compass S.p.A.	Jump S.r.l.	2.081	326.584	1.324	105.642	—	36,-%	—	—	—	—
Compass S.p.A.	Quarzo S.r.l.	16.479	2.199.029	3.912	513.081	—	—	—	—	—	—
CheBanca! S.p.A.	MB Covered Bond S.r.l.	—	1.657.005	—	45.163	—	—	—	—	—	—

## 1.2 GRUPPO BANCARIO RISCHI DI MERCATO

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

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

L'esposizione al rischio di tasso d'interesse sul portafoglio di negoziazione viene misurata quotidianamente in Mediobanca, attraverso due principali indicatori:

- la *sensitivity* alla variazione di 1 punto base nella curva dei tassi;
- la componente del *Value-at-Risk* <sup>(1)</sup> legata ai tassi all'interno della misurazione complessiva dei rischi di mercato.

Tale analisi, da un lato, riguarda sia il portafoglio di negoziazione che l'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto, dall'altro non si limita alla misura dei rischi derivante dai movimenti dei tassi di mercato ma tiene conto delle esposizioni agli spread di credito.

Per regolare l'operatività delle varie unità di business, alla tradizionale struttura di limiti basata sui valori di *value-at-risk* delle diverse unità organizzative, a partire dalla fine del semestre sono stati introdotti dei massimali sulle *sensitivities* ai movimenti dei diversi fattori (1 punto base per tassi e spread creditizi, 1 punto percentuale per azioni, cambi e volatilità).

Il *VaR* viene sempre calcolato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Il dato utilizzato per la verifica dei limiti è determinato mediante simulazioni MonteCarlo, a cui si aggiunge, a fini indicativi, quello basato su una simulazione storica <sup>(2)</sup>. Quest'ultima viene utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli.

In aggiunta a tali indicatori, vengono elaborati degli *stress test* sui principali fattori di rischio per misurare gli impatti di forti movimenti nelle principali variabili di mercato (ad esempio indici azionari, tassi, cambi) e del ripetersi di crisi storiche.

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

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Nel semestre è proseguita la speculazione nei confronti dei paesi periferici europei con particolare focus su Italia e Spagna. La crisi è andata a contagiare anche altri paesi, quali Austria e Francia, fino a mettere in discussione la tenuta della stessa moneta unica.

In un contesto dove lo *spread* fra titoli italiani e tedeschi a 10 anni è passato dal livello di oltre 200 punti base ad inizio luglio (già ritenuto estremamente elevato in un'ottica storica) fino al record di quasi 600 punti base fatto registrare ad inizio novembre, i mercati finanziari hanno registrato livelli di volatilità del tutto eccezionali per il mercato dei titoli di Stato e per quello azionario, determinando un balzo del *value at risk* complessivo e del portafoglio di *trading*.

Il semestre è iniziato su livelli di *VaR* prossimi ai 50 milioni, poi, ad inizio agosto, quando i tassi decennali italiani hanno raggiunto il livello del 6% (*spread* di 400 punti base) ed il mercato azionario italiano subiva un calo del 25% in poco più di un mese, si è avuto un primo picco (104,9 milioni) per poi progressivamente scendere fino a 73 milioni a fine agosto. Il picco massimo (112,9 milioni) si è avuto il 9 dicembre subito dopo i nuovi massimi raggiunti dal rendimento dei BTP (maggiore del 7%). Il recupero delle quotazioni obbligazionarie di fine anno ha consentito una discesa del *VaR* a 83 milioni ulteriormente ridottosi a poco più di 60 milioni negli ultimi giorni di gennaio.

La dinamica del mercato, unitamente al peso significativo dei titoli di Stato italiani, soprattutto nel portafoglio *available-for-sale*, hanno quasi triplicato il contributo derivante dai tassi di interesse (da 18,9 a 61,2 milioni), portando il *VaR* medio del primo semestre su valori più che doppi rispetto allo scorso esercizio (da 34,7 a 86,3 milioni).

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

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	1° Semestre 2011-2012			2010-2011	
	31 dicembre	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse	68.982	28.956	91.492	61.190	18.926
- di cui: Rischio specifico	28.377	20.218	59.218	42.110	14.335
Azioni	18.973	17.714	40.409	28.597	22.176
Tassi di cambio	2.339	2.102	7.046	3.494	3.366
Inflazione	1.167	226	1.426	823	436
Volatilità	4.267	3.709	8.029	5.479	2.528
Effetto diversificazione (*)	(12.276)	(6.402)	(19.813)	(13.299)	(12.306)
TOTALE	83.452	48.063	114.150	86.285	34.691
<b>Expected Shortfall</b>	<b>110.122</b>	<b>78.432</b>	<b>115.535</b>	<b>93.591</b>	<b>78.270</b>

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

Molto più contenuto, anche se non trascurabile, l'incremento della componente legata alle azioni (media da 22,2 a 28,6 milioni e dato finale a 19 milioni). Più contenuti gli apporti di volatilità, inflazione e cambi (rispettivamente 4,3 milioni, 1,2 milioni e 2,3 milioni) che restano pertanto fattori di rischio secondari.

In presenza di marcate oscillazioni sui mercati finanziari, si è nuovamente ridotto il gap esistente fra il *VaR* e l'*Expected Shortfall* <sup>(3)</sup>, con un valore medio di quest'ultima superiore di meno del 10% rispetto al primo (93,6 milioni contro 78,3 milioni).

Sebbene rifletta l'andamento del *VaR* complessivo, il dato relativo al solo portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2), evidenzia una forte attenuazione dei picchi a conferma del sensibile apporto dei titoli obbligazionari *available for sale* ed un approccio operativo relativamente prudente.

Il *value at risk* medio è infatti risultato quasi invariato rispetto allo scorso esercizio: la variazione da 20 a 21,1 milioni è spiegata dal maggior contributo del fattore tassi di interesse (da 15,6 a 18,4 milioni) connesso all'incremento nel rischio specifico (legato ai titoli corporate e finanziari) e dalla volatilità (da 2,5 a 5,5 milioni), derivante dalle accresciute posizioni di trading su opzioni (su azioni e tassi).

<sup>(3)</sup> Media delle perdite registrate nell'1% degli scenari storici più sfavorevoli.

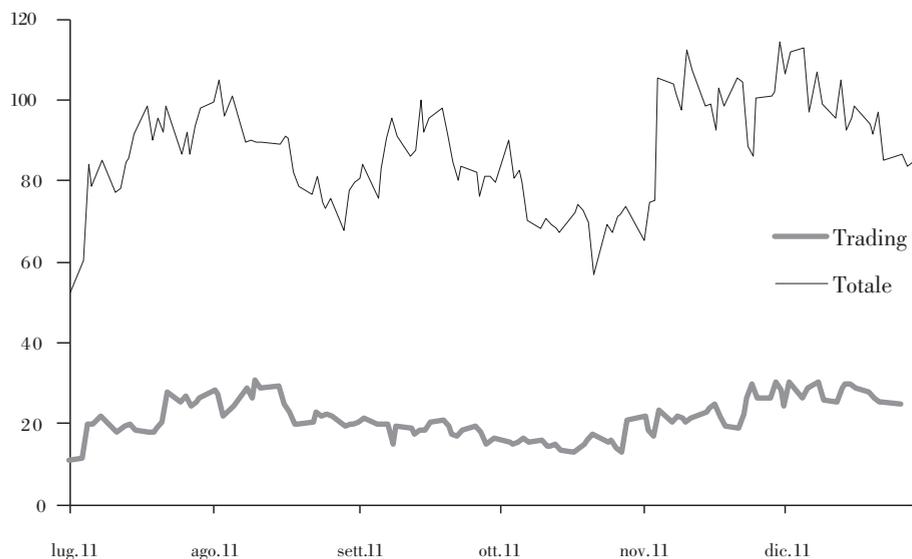
Tab. 2: Value at Risk ed Expected Shortfall del portafoglio di trading

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2011-2012			2010-2011	
	31 dicembre	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse	23.957	10.680	29.568	18.450	15.588
- di cui: Rischio specifico	17.358	9.904	27.048	17.289	10.653
Azioni	2.677	2.677	9.117	4.547	9.114
Tassi di cambio	2.686	2.190	5.794	3.378	2.494
Inflazione	1.167	600	1.817	1.166	436
Volatilità	4.172	4.104	8.414	5.458	2.528
Effetto diversificazione (*)	(9.377)	(7.509)	(19.284)	(11.923)	(9.637)
TOTALE	25.282	10.906	30.883	21.143	20.088
<b>Expected Shortfall</b>	<b>26.999</b>	<b>17.852</b>	<b>42.235</b>	<b>26.443</b>	<b>45.941</b>

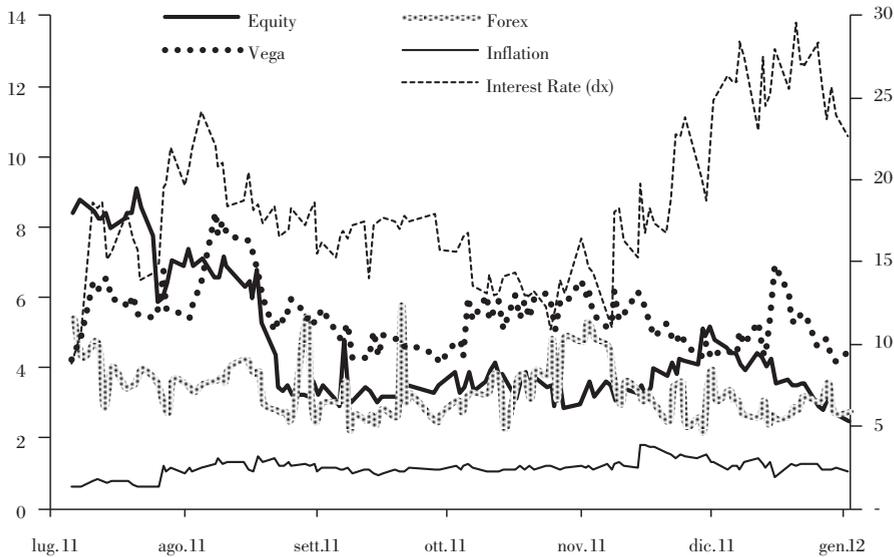
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

In controtendenza la componente azionaria, con un dato medio dimezzato rispetto allo scorso anno (4,5 milioni contro 9,1 milioni) per l'assenza di strutture di arbitraggio significative che, unitamente alle posizioni *available for sale*, solitamente rappresentano la principale fonte di rischio.

#### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR



Il perimetro di questa analisi è limitato alla capogruppo in quanto luogo di concentrazione dei rischi di mercato. L'unica altra realtà del gruppo in cui sono presenti questi rischi è la *Compagnie Monégasque de Banque*, il cui VaR medio nell'esercizio, calcolato sempre con probabilità del 99%, è risultato pari a 176 mila euro, con un picco massimo di 289 mila; valori in rialzo percentualmente significativo rispetto allo scorso esercizio (+50% circa), ma sempre molto ridotti in termini assoluti.

## 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

La presenza in portafoglio di obbligazioni rifinanziabili presso le autorità monetarie ha consentito di evitare un *de-leveraging* del *banking book*, rafforzando la dicotomia fra l'impatto di un aumento/diminuzione dei tassi sul solo portafoglio bancario rispetto a quello relativo all'intero Stato Patrimoniale.

Il margine d'interesse atteso sul *banking book* per il semestre subirebbe una riduzione di 80,5 milioni in caso di rialzo dei tassi, un impatto che verrebbe però più che compensato dal guadagno di 111,9 milioni derivante dal portafoglio di negoziazione, che, rispetto allo scorso esercizio, evidenzia una maggiore indicizzazione ai tassi variabili. Nel complesso si produrrebbe così un effetto positivo sul margine d'interesse pari a 31,4 milioni, leggermente superiore in termini assoluti a quello negativo che si avrebbe in caso di discesa dei tassi. La presenza di tassi prossimi allo zero sulle scadenze a brevissimo termine contiene le perdite sul *trading book* a 108,5 milioni che, se unite al miglioramento di 81 milioni del portafoglio bancario, producono un impatto netto negativo di 27,4 milioni.

Per quanto riguarda le altre società del gruppo, le esposizioni più rilevanti sono presenti in Compass e CheBanca!, seppur con direzioni opposte. Nel primo caso un aumento di 100 punti base nelle curve determina un calo di 21,5 milioni nel margine di interesse, mentre il guadagno in caso di pari ribasso ammonta a circa 20,8 milioni. Nel caso di CheBanca!, invece un rialzo di 100 punti base determina una perdita di 13,3 milioni mentre in caso di discesa di 100 punti base nei tassi si registra un incremento del margine atteso pari a 15,4 milioni.

In aggiunta alla *sensitivity* del margine è stato stimato dell'impatto di uno *shock* di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario. La presenza di un attivo di entità inferiore al passivo è più che compensata non solo dalla maggiore *duration* dei crediti, ma anche dalla presenza di un significativo portafoglio di titoli a tasso fisso inclusi nel portafoglio *available for sale* ed *held-to-maturity*. In caso di aumento il portafoglio bancario della capogruppo perderebbe 97,2 milioni, mentre la presenza di tassi a breve inferiori allo zero limita gli impatti

negativi sulla raccolta in caso di riduzione dei tassi producendo così un guadagno complessivo ben superiore (122,3 milioni).

Altrettanto rilevante è la *sensitivity* del portafoglio bancario di CheBanca!, per la presenza di un significativo portafoglio titoli a media scadenza e di una raccolta con frequenza di *repricing* più elevata: gli effetti di una variazione di 100 punti in aumento produrrebbero una perdita di 134,2 milioni mentre la discesa produrrebbe un guadagno di 113,9 milioni (leggermente più limitato della perdita).

## **Operazioni di copertura**

### *Copertura di fair value*

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

### *Copertura di cash flow*

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

## **Rischio di controparte**

Viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso, svincolandosi così dalla definizione di pesi arbitrari da applicare alle diverse forme tecniche di impiego e individua la massima esposizione potenziale (dato un *livello di probabilità*) su un orizzonte temporale predefinito verso i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto. A partire dallo scorso 30 giugno è stata inoltre approvata una revisione complessiva dei poteri di delibera dei vari organi dell'Istituto, con una declinazione dei limiti di esposizione in tre tipologie a seconda dei prodotti trattati: 1) *money market*, in cui vengono incluse le operazioni sul mercato interbancario ed in generale i finanziamenti a breve termine; 2) pronti contro termine e *securities lending*, comprensiva dei finanziamenti a breve termine garantiti da titoli obbligazionari e azionari; 3) derivati, in cui sono inserite tutte le esposizioni provenienti da contratti derivati, che tengono conto dei vari accordi di *netting* e degli eventuali collaterali presenti in caso di *credit support annex*.

### 1.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### **A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio**

##### **B. Attività di copertura del rischio di cambio**

Il rischio derivante dalle oscillazioni dei tassi di cambio è gestito globalmente dall'Area mercati finanziari su tutte le posizioni della banca. L'andamento della relativa componente del *VaR* esposto a pag. 137 evidenzia la dimensione del rischio assunto sul mercato valutario, tramite sia il portafoglio bancario che quello di negoziazione. L'andamento nel primo semestre dell'esercizio mostra un sensibile incremento: da 2,3 a 3,5 milioni, con un picco di ben 7 milioni legato ai massimi della volatilità registrati sull'euro/dollaro, associati ad alcune posizioni direzionali utilizzate in ottica di diversificazione complessiva dei rischi.

## 1.2.4 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

Attività sottostanti/tipologie derivati	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	125.758.067	7.431.230	116.053.317	44.342.682
a) Opzioni	—	17.951	—	33.748.302
b) Swaps	115.335.011	—	105.797.667	—
c) Forwards	—	—	—	—
d) Futures	—	7.413.279	—	10.594.380
e) Altri	10.423.056	—	10.255.650	—
2. Titoli di capitale e indici azionari	45.183.563	20.985.919	40.936.388	16.526.519
a) Opzioni	42.627.388	20.734.329	39.179.172	16.296.837
b) Swaps	2.556.175	—	1.757.216	—
c) Forwards	—	—	—	—
d) Futures	—	251.590	—	229.682
e) Altri	—	—	—	—
3. Valute e oro	6.953.412	533	7.084.716	—
a) Opzioni	2.213.189	—	2.225.356	—
b) Swaps	1.508.934	—	1.844.250	—
c) Forwards	3.231.289	—	3.015.110	—
d) Futures	—	533	—	—
e) Altri	—	—	—	—
4. Merci	—	34.815	—	—
5. Altri sottostanti	—	—	—	—
Totale	177.895.042	28.452.497	164.074.421	60.869.201
Valori medi	170.578.247	44.660.849	150.765.265	64.833.458

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

### A.2.1 Di copertura

Attività sottostanti/tipologie derivati	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	33.608.822	—	34.665.139	—
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Swaps</i>	33.428.822	—	34.465.139	—
c) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	180.000	—	200.000	—
2. Titoli di capitale e indici azionari	2.523	—	28.868	—
a) Opzioni	146	—	20	—
b) <i>Swaps</i>	—	—	26.471	—
c) <i>Forwards</i>	2.377	—	2.377	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
3. Valute e oro	32.488	—	29.684	—
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Swaps</i>	32.488	—	29.684	—
c) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
4. Merci	—	—	—	—
5. Altri sottostanti	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>33.643.833</b>	<b>—</b>	<b>34.723.691</b>	<b>—</b>
<b>Valori medi</b>	<b>34.057.040</b>	<b>—</b>	<b>34.201.138</b>	<b>2.198</b>

## A.2.2 Altri Derivati

Attività sottostanti/tipologie derivati	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	12.251	—	12.251	—
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Swaps</i>	12.251	—	12.251	—
c) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari	8.960.207	—	9.255.369	—
a) Opzioni	8.960.207	—	9.255.369	—
b) <i>Swaps</i>	—	—	—	—
c) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
3. Valute e oro	43.489	—	43.489	—
a) Opzioni	43.489	—	43.489	—
b) <i>Swaps</i>	—	—	—	—
c) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
4. Merci	—	—	—	—
5. Altri sottostanti	—	—	—	—
Totale	9.015.947	—	9.311.109	—
Valori medi	9.160.863	—	9.630.028	—

### A.3 Derivati finanziari: fair value lordo positivo - ripartizione per prodotti

Portafogli/tipologie derivati	Fair value positivo			
	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	4.137.948	853.676	3.341.307	557.639
a) Opzioni	1.321.934	846.644	1.312.267	544.815
b) <i>Interest rate swaps</i>	2.586.582	—	1.768.448	—
c) <i>Cross currency swaps</i>	51.858	—	76.720	—
d) <i>Equity swaps</i>	153.056	—	91.032	—
e) <i>Forwards</i>	24.518	—	92.839	—
f) <i>Futures</i>	—	7.032	—	12.824
g) Altri	—	—	1	—
B. Portafoglio bancario - di copertura	1.556.351	—	1.481.246	—
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Interest rate swaps</i>	1.423.002	—	1.418.580	—
c) <i>Cross currency swaps</i>	1.026	—	—	—
d) <i>Equity swaps</i>	—	—	—	—
e) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	132.323	—	62.666	—
C. Portafoglio bancario - altri derivati	156.225	—	117.586	—
a) Opzioni	144.853	—	113.565	—
b) <i>Interest rate swaps</i>	11.372	—	4.021	—
c) <i>Cross currency swaps</i>	—	—	—	—
d) <i>Equity swaps</i>	—	—	—	—
e) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>5.850.524</b>	<b>853.676</b>	<b>4.940.139</b>	<b>557.639</b>

#### A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

Portafogli/tipologie derivati	Fair value negativo			
	31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
<b>A. Portafoglio</b>				
di negoziazione di vigilanza	(4.670.119)	(821.633)	(3.484.830)	(518.937)
a) Opzioni	(1.385.982)	(808.135)	(1.230.067)	(511.173)
b) <i>Interest rate swaps</i>	(2.908.077)	—	(1.916.078)	—
c) <i>Cross currency swaps</i>	(106.158)	—	(62.475)	—
d) <i>Equity swaps</i>	(234.843)	—	(218.086)	—
e) <i>Forwards</i>	(35.059)	—	(58.123)	—
f) <i>Futures</i>	—	(13.498)	—	(7.764)
g) Altri	—	—	(1)	—
<b>B. Portafoglio</b>				
bancario - di copertura	(552.446)	—	(707.717)	—
a) Opzioni	(132.399)	—	(62.669)	—
b) <i>Interest rate swaps</i>	(416.457)	—	(639.630)	—
c) <i>Cross currency swaps</i>	(3.590)	—	(5.296)	—
d) <i>Equity swaps</i>	—	—	(122)	—
e) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
<b>C. Portafoglio</b>				
bancario - altri derivati	(149.958)	—	(291.137)	—
a) Opzioni	(149.958)	—	(291.137)	—
b) <i>Interest rate swaps</i>	—	—	—	—
c) <i>Cross currency swaps</i>	—	—	—	—
d) <i>Equity swaps</i>	—	—	—	—
e) <i>Forwards</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(5.372.523)</b>	<b>(821.633)</b>	<b>(4.483.684)</b>	<b>(518.937)</b>

A.5 *Derivati finanziari “over the counter”: portafoglio di negoziazione di vigilanza – valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione*

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	4.658.553	7.591.961	1.339.841	7.284.722	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	30.508	65.682	103.275	291.558	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(26.241)	(21.150)	(20.835)	(39.302)	—
- esposizione futura	—	—	5.301	12.020	19.867	52.682	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	278.891	327.270	7.370	733.847	33
- <i>fair value</i> positivo	—	—	1.377	102.194	—	56.330	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(1.801)	(3.254)	—	(10.312)	(19)
- esposizione futura	—	—	16.924	24.077	634	44.031	3
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	149.809	61.295	—	570.771	12
- <i>fair value</i> positivo	—	—	78	1.979	—	26.412	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(196)	—	—	(41.749)	—
- esposizione futura	—	—	1.498	614	—	28.179	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—

*A.6 Derivati finanziari “over the counter”: portafoglio di negoziazione di vigilanza  
– valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti  
rientranti in accordi di compensazione*

<b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b>	<b>Governi e Banche Centrali</b>	<b>Altri enti pubblici</b>	<b>Banche</b>	<b>Società finanziarie</b>	<b>Società di assicurazione</b>	<b>Imprese non finanziarie</b>	<b>Altri soggetti</b>
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	85.189.209	19.193.657	500.000	125	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	2.013.625	270.225	21.917	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(2.551.307)	(321.287)	—	(628)	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	13.231.703	30.106.775	497.674	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	257.863	831.084	13.483	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(415.136)	(1.098.283)	(16.904)	—	—
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	5.898.588	272.937	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	22.515	27.845	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(96.040)	(5.675)	—	—	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—

A.7 Derivati finanziari “over the counter”: portafoglio bancario – valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	896.850	5.085	—	—	—
- fair value positivo	—	—	139.041	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	(16.638)	(49)	—	—	—
- esposizione futura	—	—	4.640	—	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	2.377	146
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	(76)
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	11
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—

*A.8 Derivati finanziari “over the counter”: portafoglio bancario – valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione*

<b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b>	<b>Governi e Banche Centrali</b>	<b>Altri enti pubblici</b>	<b>Banche</b>	<b>Società finanziarie</b>	<b>Società di assicurazione</b>	<b>Imprese non finanziarie</b>	<b>Altri soggetti</b>
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	30.405.286	2.301.601	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	1.361.212	55.073	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(492.708)	(39.385)	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	32.488	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	1.027	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(3.590)	—	—	—	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—

## B. DERIVATI CREDITIZI

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

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Portafoglio bancario	
	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
a) <i>Credit default</i>	1.727.795	79.643.057	419.308	20.400
b) <i>Credit spread products</i>	—	—	—	—
c) <i>Total rate of return swaps</i>	—	—	—	—
d) Altri	—	—	—	—
Totale A al 31 dicembre 2011	1.727.795	79.643.057	419.308	20.400
Valori medi	1.781.538	76.535.080	394.633	15.950
Totale A al 30 giugno 2011	1.876.220	73.177.102	401.904	11.500
2. Vendite di protezione				
a) <i>Credit default</i>	1.571.598	80.045.542	330.964	1.722.500
b) <i>Credit spread products</i>	—	—	—	—
c) <i>Total rate of return swaps</i>	—	—	—	—
d) Altri	—	—	—	—
Totale B al 31 dicembre 2011	1.571.598	80.045.542	330.964	1.722.500
Valori medi	1.377.461	73.027.535	408.114	1.752.559
Totale B al 30 giugno 2011	1.360.305	73.527.535	438.114	1.779.300

### B.2 Derivati creditizi “over the counter”: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

Portafogli/tipologie derivati	Fair value positivo	
	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	2.175.614	1.631.291
a) <i>Credit default products</i>	2.175.614	1.631.291
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swaps</i>	—	—
d) Altri	—	—
B. Portafoglio bancario	155.983	126.905
a) <i>Credit default products</i>	155.983	126.905
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swaps</i>	—	—
d) Altri	—	—
Totale	2.331.597	1.758.196

### B.3 Derivati creditizi “over the counter”: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

Portafogli/tipologie derivati	Fair value negativo	
	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	(2.232.974)	(1.678.680)
a) <i>Credit default products</i>	(2.232.974)	(1.678.680)
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swaps</i>	—	—
d) Altri	—	—
B. Portafoglio bancario	(92.654)	(125.277)
a) <i>Credit default products</i>	(92.654)	(125.277)
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swaps</i>	—	—
d) Altri	—	—
<b>Totale</b>	<b>(2.325.628)</b>	<b>(1.803.957)</b>

### B.4 Derivati creditizi “over the counter”: fair value lordi (positivi e negativi) per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
Negoziazione di vigilanza							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	—	18.250	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	(3.477)	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	913	—	—	—
Portafoglio bancario (*)							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—

(\*) Non rientrano i derivati impliciti di obbligazioni emesse.

*B.5 Derivati creditizi “over the counter”: fair value lordi (positivi e negativi) per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione*

<b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b>	<b>Governi e Banche Centrali</b>	<b>Altri enti pubblici</b>	<b>Banche</b>	<b>Società finanziarie</b>	<b>Società di assicurazione</b>	<b>Imprese non finanziarie</b>	<b>Altri soggetti</b>
Negoziazione di vigilanza							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	80.084.863	1.285.989	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	1.709.967	31.552	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(443.694)	(2.087)	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	80.414.522	1.184.368	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	432.825	1.269	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(1.748.714)	(35.001)	—	—	—
Portafoglio bancario (*)							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—

(\*) Non rientrano i derivati impliciti di obbligazioni emesse.

## C. DERIVATI FINANZIARI E CREDITIZI

### C.1 Derivati finanziari e creditizi “over the counter”: fair value netti ed esposizione futura per controparti

	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Accordi bilaterali derivati finanziari							
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—
- rischio di controparte netto	—	—	—	—	—	—	—
2) Accordi bilaterali derivati creditizi							
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—
- rischio di controparte netto	—	—	—	—	—	—	—
3) Accordi “Cross product” (*)							
- fair value positivo	—	—	1.064.686	134.868	21.286	—	—
- fair value negativo	—	—	(594.062)	(313.148)	(2.791)	(628)	—
- esposizione futura	—	—	1.127.768	576.437	12.001	4	—
- rischio di controparte netto	—	—	1.279.487	708.095	33.287	4	—

(\*) Al netto dei cash collaterale per 514.847.

## 1.3 GRUPPO BANCARIO RISCHIO DI LIQUIDITÀ

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Lo scorso dicembre, il Consiglio di amministrazione della Capogruppo ha approvato il Regolamento delle politiche per la gestione del rischio di liquidità e il documento di *Contingency Funding Plan (CLP)*; il Gruppo si è dotato pertanto di un impianto metodologico per migliorare il monitoraggio e il presidio del rischio di liquidità e contestualmente di procedure per attivare un piano di azione in caso di tensioni specifiche del Gruppo e/o di sistema.

L'obiettivo del Gruppo, attenendosi alle disposizioni normative e regolamentari imposte dalle autorità centrali e nazionali, è quello di mantenere un livello di liquidità che consenta di far fronte agli impegni di pagamento assunti.

Nello specifico, per quanto riguarda gli indicatori di liquidità, si prevede il monitoraggio dei *liquidity mismatch* cumulati. Sulle scadenze a breve il vincolo è sulla presenza di una *counterbalance capacity* sempre superiore ai deflussi netti, anche in situazioni di *stress*. Sulla liquidità strutturale, dopo aver mappato sull'asse temporale le diverse poste di bilancio sulla base della loro effettiva liquidabilità, il vincolo è che i flussi in entrata coprano il 100% di quelli in uscita sulle scadenze superiori all'anno e almeno il 90% sulle scadenze oltre i 5 anni.

Agli indicatori, si aggiunge un modello di governo degli eventi da attivare efficacemente in caso di crisi seguendo una procedura approvata che identifica soggetti, responsabilità, procedure di comunicazione ed i relativi criteri per la reportistica nel tentativo di incrementare le probabilità di superare con successo lo stato di emergenza (*CLP*). Un cruscotto di indicazioni segnaletiche viene fornito attraverso gli *Early Warning Indicator (EWI)* che, in combinazione con le analisi degli *Stress test*, rappresenteranno un valido strumento per la definizione anticipata e la valutazione delle azioni più adeguate per affrontare uno specifico scenario di crisi.

Tale modalità va a completare il monitoraggio gestionale, già attivo dal mese di luglio, in cui viene prodotto un profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa con frequenza giornaliera per le misure basate sui flussi certi (che non includono ipotesi su rinnovi/rimborsi anticipati) e con cadenza settimanale con la componente

previsionale. I saldi di liquidità così ottenuti vengono confrontati con l'ammontare della cosiddetta *counterbalance capacity* definita sia in modo restrittivo come la disponibilità di cassa più il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie, sia includendo le attività meno liquide (obbligazioni non consegnabili, azioni, crediti consegnabili) a cui vengono applicati forti *haircut*.

L'analisi di *stress test* viene svolta settimanalmente ipotizzando:

- tiraggi straordinari di linee *committed* concesse alla clientela;
- forte ridimensionamento della raccolta interbancaria delle controllate;
- parziale mancato rinnovo della raccolta di CheBanca! alla scadenza dei vincoli.

Nel corso del semestre la presenza di un ampio portafoglio titoli ha mantenuto il saldo dei deflussi netti attesi ben al di sotto della *counterbalance capacity* anche in situazioni di stress.

Un Comitato di Direzione monitora, con cadenza quindicinale, il quadro della liquidità, la sostenibilità dello sviluppo del business sulla struttura patrimoniale dell'Istituto e la *sensitivity* della redditività ai movimenti dei tassi di interesse.

*I. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie: Valuta di denominazione: euro*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	2.882.553	5.053.591	660.370	1.230.115	2.696.216	4.208.283	4.136.906	23.285.928	13.386.593	26.850
A.1 Titoli di Stato	7.501	—	—	—	165.115	335.351	233.803	2.705.940	1.489.627	—
A.2 Altri titoli di debito	—	22.987	8.297	34.719	186.102	574.950	371.515	3.804.340	2.447.168	—
A.3 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Finanziamenti	2.875.052	5.035.604	652.073	1.195.396	2.394.999	3.297.987	3.531.588	16.775.648	9.449.798	26.850
– Banche	1.490.899	3.028.889	31.090	50.453	402.926	586.353	78.586	694.384	192.596	11.250
– Clientela	1.384.153	2.006.715	620.983	1.144.943	1.992.073	2.711.634	3.453.002	16.081.264	9.257.202	15.600
Passività per cassa	3.593.685	772.813	380.352	2.837.340	4.383.186	4.138.105	7.488.547	27.219.282	7.377.890	38.468
B.1 Depositi	3.591.517	770.867	356.625	1.684.104	3.926.141	2.983.041	4.742.700	5.564.545	1.264.652	38.415
– Banche	1.285.214	323.492	19.575	1.037.915	657.972	913.711	170.267	4.632.361	617.301	28.236
– Clientela	2.306.303	447.375	337.050	646.189	3.268.169	2.019.330	4.572.433	932.184	647.351	10.179
B.2 Titoli di debito	1.430	564	23.077	1.153.236	394.524	1.193.477	2.684.068	20.861.996	5.497.879	53
B.3 Altre passività	738	1.382	650	—	12.521	11.587	61.779	792.741	615.359	—
Operazioni "fuori bilancio"	7.999.374	2.690.100	674.707	1.962.222	2.694.891	3.501.301	13.132.985	39.049.701	9.530.006	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	2.680.991	668.682	662.774	2.186.915	444.998	1.154.682	2.299.162	3.480.038	—
– posizioni lunghe	—	2.252.821	660.525	637.332	852.311	204.293	279.888	477.868	935.742	—
– posizioni corte	—	428.170	8.157	25.442	1.334.604	240.705	874.794	1.821.294	2.544.296	—
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale	7.944.805	9.109	6.025	109.448	374.356	365.272	699.634	26.412	—	—
– posizioni lunghe	3.937.402	5.235	1.766	56.886	239.553	185.751	318.937	12.823	—	—
– posizioni corte	4.007.403	3.874	4.259	52.562	134.803	179.521	380.697	13.589	—	—
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	120.000	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	120.000	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (1)	31.701	—	—	1.190.000	133.500	2.690.950	11.277.000	36.719.962	5.926.907	—
– posizioni lunghe	—	—	—	620.000	35.000	1.352.150	5.548.500	18.210.283	3.219.077	—
– posizioni corte	31.701	—	—	570.000	98.500	1.338.800	5.728.500	18.509.679	2.707.830	—
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	22.968	—	—	—	120	81	1.669	4.165	3.061	—

(1) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

*Valuta di denominazione: dollari USA*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	54.357	21.891	53.791	443.275	32.230	72.127	167.312	721.271	154.284	1
A.1 Titoli di Stato	—	—	—	—	27	—	27	215	479	—
A.2 Altri titoli di debito	—	—	53.640	15.035	16.569	52.030	57.792	248.420	113.821	—
A.3 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Finanziamenti	54.357	21.891	151	428.240	15.634	20.097	109.493	472.636	39.984	1
– Banche	38.734	21.891	—	273	54	569	827	2.709	273	—
– Clientela	15.623	—	151	427.967	15.580	19.528	108.666	469.927	39.711	1
Passività per cassa	647.091	81.735	45.237	9.424	123.617	57.160	16.885	209.826	—	3
B.1 Depositi	647.087	81.616	45.237	9.399	114.517	55.451	12.443	—	—	3
– Banche	69.403	—	20.612	—	23.198	—	—	—	—	—
– Clientela	577.684	81.616	24.625	9.399	91.319	55.451	12.443	—	—	3
B.2 Titoli di debito	4	119	—	25	9.100	1.709	4.442	209.826	—	—
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	438.753	341.965	250.569	2.368.404	306.418	9.161.035	16.173.619	62.746.504	13.927.963	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	190.485	170.965	182.809	275.248	8.895	398.029	199.513	275.827	—
– posizioni lunghe	—	131.587	155.508	82.952	216.422	7.716	11.268	12.675	—	—
– posizioni corte	—	58.898	15.457	99.857	58.826	1.179	386.761	186.838	275.827	—
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale	438.753	—	—	573	256	336	1.656	—	—	—
– posizioni lunghe	133.202	—	—	499	28	288	590	—	—	—
– posizioni corte	305.551	—	—	74	228	48	1.066	—	—	—
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.4 Impegni irrevocabili a erogare (fondi (*)	—	151.480	79.604	2.185.022	30.914	9.151.804	15.773.934	62.546.991	13.652.136	—
– posizioni lunghe	—	75.740	79.604	1.072.030	15.457	4.575.902	7.873.442	31.263.835	6.829.932	—
– posizioni corte	—	75.740	—	1.112.992	15.457	4.575.902	7.900.492	31.283.156	6.822.204	—
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

(\*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

*Valuta di denominazione: altre valute*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	70.504	22.479	10.379	116.465	44.358	133.538	171.716	301.347	26.835	—
A.1 Titoli di Stato	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Altri titoli di debito	—	—	9.120	11.325	24	129.420	122.798	—	4.221	—
A.3 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Finanziamenti	70.504	22.479	1.259	105.140	44.334	4.118	48.918	301.347	22.614	—
– Banche	66.781	15.176	—	—	—	—	—	—	—	—
– Clientela	3.723	7.303	1.259	105.140	44.334	4.118	48.918	301.347	22.614	—
Passività per cassa	93.456	4.535	30.127	18.649	6.967	8.285	12.495	37.058	233.570	—
B.1 Depositi	93.456	4.535	30.127	18.649	6.967	8.285	1.745	—	—	—
– Banche	6.615	116	21.597	5.212	—	—	—	—	—	—
– Clientela	86.841	4.419	8.530	13.437	6.967	8.285	1.745	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	10.750	37.058	233.570	—
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni “fuori bilancio”	604.591	290.785	251.935	155.702	913.960	324.722	148.575	4.469.231	184.915	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	290.785	251.451	155.702	913.960	324.178	137.438	906.357	184.915	—
– posizioni lunghe	—	217.494	61.612	75.494	457.818	30.400	59.260	277.860	—	—
– posizioni corte	—	73.291	189.839	80.208	456.142	293.778	78.178	628.497	184.915	—
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale	604.591	—	484	—	—	544	11.137	—	—	—
– posizioni lunghe	270.625	—	—	—	—	—	10.046	—	—	—
– posizioni corte	333.966	—	484	—	—	544	1.091	—	—	—
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*)	—	—	—	—	—	—	—	3.562.874	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	1.781.437	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	1.781.437	—	—
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

(\*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

## 1.4 GRUPPO BANCARIO - RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### **Definizione**

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

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

Mediobanca ha deciso di adottare il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale è quello al 30 giugno scorso pari a 262,7 milioni.

#### **Mitigazione dei rischi**

Lo scorso ottobre, nell’ambito del *Risk Management* è divenuta operativa un’unità a presidio del rischio operativo con l’obiettivo di un monitoraggio periodico dei rischi da riportare alla Direzione.

La Banca è orientata ad un approccio essenzialmente gestionale e pragmatico del rischio operativo, mirato ad accrescere i presidi gestionali nell’ottica di rendere maggiormente efficaci i processi, ridurre le perdite e nel, medio periodo, ottimizzare il relativo assorbimento patrimoniale.

Si è avviato pertanto un progetto volto all’identificazione e alla valutazione delle fonti di rischio di maggior rilevanza e dei relativi presidi di controllo e mitigazione *self risk assessment*. Obiettivo è quello di rilevare i principali rischi operativi potenziali ed avviare l’analisi e la successiva realizzazione degli interventi di mitigazione degli stessi.

Al fine di mitigare il rischio operativo il Gruppo già oggi pone in essere le seguenti attività:

- si è dotato di piani di continuità operativa e di emergenza (“*business continuity*” e “*disaster recovery*”) che assicurano la prosecuzione dell’attività e sono in grado di limitare le perdite in caso di gravi interruzioni;
- riesamina regolarmente i piani di continuità operativa e di emergenza al fine di assicurarne la coerenza con le attività e le strategie gestionali correnti;
- verifica gli accessi interni ai sistemi informatici, in particolare dall’esterno (“*attacchi informatici*”) mediante appositi strumenti informatici e di controllo;
- ha stipulato contratti assicurativi a tutela dei dipendenti e degli *assets* di maggior valore, nonché a copertura della gestione del contante;
- ha attivato un sistema di monitoraggio e di revisione periodica per valutare continuità e livello dei servizi prestati da parte dei fornitori (rischio di “*outsourcing*”).

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

Il Gruppo, ad eccezione della causa promossa a carico della Capogruppo per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 36 del fascicolo), non presenta altri rischi legali degni di nota.

## 1.5 GRUPPO BANCARIO – ALTRI RISCHI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nell'ambito del processo di di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale attuale e prospettica necessaria a svolgere l'attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare, il Gruppo, oltre ai rischi in precedenza trattati (rischio di credito e controparte, di mercato, di liquidità ed operativo), ha individuato come rilevanti le seguenti tipologie di rischio:

- rischio di tasso di interesse sul *banking book*, derivante da variazioni potenziali dei tassi di interesse;
- rischio di concentrazione, inteso come il rischio derivante dalla concentrazione delle esposizioni verso singole controparti o gruppo di controparti connesse (rischio di concentrazione c.d. "*single name*") e verso controparti appartenenti al medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartenenti alla medesima area geografica (rischio di concentrazione geo-settoriale);
- rischio strategico, inteso sia come rischio derivante dall'esposizione a variazioni attuali e prospettiche della redditività rispetto alla volatilità dei volumi o a cambiamenti nei comportamenti della clientela (rischio di *business*), sia come rischio attuale e prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da discontinuità aziendali legate a nuove scelte strategiche adottate, da decisioni aziendali errate o da attuazione inadeguata di decisioni (rischio strategico puro);
- rischio *compliance*, riconducibile al rischio di incorrere in sanzioni, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme o di autoregolamentazione interna;
- rischio di reputazione, definito come rischio attuale e prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della banca da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori o autorità di vigilanza;
- rischio residuo, inteso come rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate dalla banca risultino meno efficaci del previsto;

- rischi derivanti da cartolarizzazioni, intesi come rischi che la sostanza economica dell'operazione di cartolarizzazione non sia pienamente rispecchiata nelle decisioni di valutazione e di gestione del rischio.

Il Gruppo pubblica le informazioni volte a consentire una più accurata valutazione dell'esposizione ai rischi e delle caratteristiche generali dei sistemi preposti alla loro identificazione, misurazione e gestione nel documento di informativa al pubblico ai sensi del terzo pilastro di Basilea II (c.d. "Pillar 3").

## Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato

### SEZIONE 1

## Il patrimonio consolidato

### B. Informazioni di natura quantitativa

#### B.1 Patrimonio consolidato: ripartizione per tipologia di impresa

Voci del patrimonio netto	Gruppo bancario <sup>(1)</sup>	Imprese di assicurazioni	Altre imprese	Elisioni e aggiustamenti da consolidamento	Totale
Capitale sociale	430.565	—	—	—	430.565
Sovraprezzi di emissione	2.120.143	—	—	—	2.120.143
Riserve	4.424.584	—	—	—	4.424.584
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	—	(213.844)
Riserve da valutazione:	(711.598)	—	—	—	(711.598)
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	(423.580)	—	—	(3.479)	(427.059)
- Attività materiali	—	—	—	—	—
- Attività immateriali	—	—	—	—	—
- Copertura di investimenti esteri	—	—	—	—	—
- Copertura dei flussi finanziari	(90.524)	—	—	—	(90.524)
- Differenze di cambio	3.713	—	—	—	3.713
- Attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—
- Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	—	—	—	—	—
- Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(214.677)	—	—	3.479	(211.198)
- Leggi speciali di rivalutazione	13.470	—	—	—	13.470
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) del gruppo e di terzi	63.425	—	—	—	63.425
<b>Totale</b>	<b>6.113.275</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.113.275</b>

<sup>(1)</sup> Include il consolidamento proporzionale di Banca Esperia.

*B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:  
composizione*

Attività/valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Elisioni e aggiustamenti da consolidamento		Totale	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	28.898	(368.716)	—	—	—	—	—	609	28.898	(368.107)
2. Titoli di capitale	72.174	(167.083)	—	—	—	—	—	—	72.174	(167.083)
3. Quote di O.I.C.R.	13.865	(9.676)	—	—	—	—	—	2.870	13.865	(6.806)
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2011	114.937	(545.475)	—	—	—	—	—	3.479	114.937	(541.996)
Totale 30 giugno 2011	178.496	(202.371)	—	—	—	—	—	1.893	178.496	(200.478)

*B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:  
variazioni annue*

	Titolo di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
1. Esistenze iniziali	(71.380)	39.907	9.491	—	(21.982)
2. Variazioni positive	34.440	40.059	1.575	—	76.074
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	34.331	3.342	391	—	38.064
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	109	36.717	1.184	—	38.010
- da deterioramento	—	—	494	—	494
- da realizzo	109	36.717	690	—	37.516
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—	—
3. Variazioni negative	302.269	174.875	4.007	—	481.151
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	297.802	158.080	3.859	—	459.741
3.2 Rettifiche da deterioramento	—	4.009	—	—	4.009
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	4.467	12.786	—	—	17.253
3.4 Altre variazioni	—	—	148	—	148
4. Rimanenze finali	(339.209)	(94.909)	7.059	—	(427.059)

## SEZIONE 2

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

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

Il gruppo Mediobanca si è da sempre contraddistinto per una forte solidità patrimoniale con ratios costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari così come emerge dal processo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale (cd. ICAAP – *Internal Capital Adequacy Assessment Process*) e dall'informativa al pubblico ai sensi del terzo pilastro di Basilea II, quest'ultimo documento è disponibile sul sito [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it).

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

Il Patrimonio di Vigilanza è stato calcolato sulla base delle indicazioni della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 – 10° aggiornamento del 21 dicembre 2011 e della Circolare n. 155 – 14° aggiornamento del 21 dicembre 2011 emanate dalla Banca d'Italia che recepiscono la disciplina prudenziale per le banche e i gruppi bancari introdotta dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale – Basilea II.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà di neutralizzare ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza le riserve di valutazione relative ai titoli di debito di emittenti sovrani di paesi dell'Unione Europea detenuti nel portafoglio "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cd. "neutralizzazione piena" come previsto dal provvedimento di Banca d'Italia del 18 Maggio 2010).

Lo scorso luglio è stata emanata la bozza di regolamento sul capitale e sul governo societario delle banche (cd. "CRD IV"), ossia il recepimento da parte della Commissione Europea della nuova disciplina prudenziale per le banche (cd. "Basilea 3") che prevede un generale rafforzamento della qualità del capitale

regolamentare. Le nuove disposizioni dovrebbero essere definitivamente approvate entro la fine del 2012 ed essere applicate, gradualmente, a partire dal gennaio 2013 con un'entrata a regime dal 2019.

## *2.2 Patrimonio di Vigilanza Bancario*

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

#### *1. Patrimonio di Base e Supplementare*

Il Patrimonio di Base è costituito – dalla quota di pertinenza del Gruppo e dalla quota dei terzi - del capitale versato, delle riserve e dell'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,8 milioni), delle attività immateriali (56,9 milioni), dell'avviamento (392 milioni), della quota negativa delle riserve da valutazione (293,5 milioni includendo il pro-quota delle società collegate e al netto del filtro prudenziale sui titoli di Stato UE), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 73 milioni).

Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione sugli immobili (15,1 milioni), le passività subordinate di secondo livello (1.421 milioni in leggero calo dopo il rimborso anticipato dell'emissione 2006 solo parzialmente sostituita da una nuova emissione decennale), le differenze cambio positive (77,7 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (68,3 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni bancarie e finanziarie dedotte (73 milioni).

## B. Informazioni di natura quantitativa

	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	5.987.668	6.372.846
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	212.590	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	(165.075)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	6.200.258	6.207.771
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(72.947)	(51.683)
E. Totale Patrimonio di base (Tier 1)	6.127.311	6.156.088
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	1.445.403	1.853.808
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	60.590
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	(119.722)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	1.445.403	1.794.676
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(72.947)	(51.683)
L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2)	1.372.456	1.742.993
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	—	—
N. Patrimonio di vigilanza	7.499.767	7.899.081
O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3	7.499.767	7.899.081

### 2.3 Adeguatezza patrimoniale

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Al 31 dicembre 2011 il *Tier I Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate – si attesta all'11,01% in leggero calo rispetto al 30 giugno (11,19%) principalmente per l'incremento delle attività di rischio ponderate (da 55 a 55,6 miliardi) condizionato da un inasprimento delle ponderazioni sull'esposizioni nei confronti delle istituzioni creditizie italiane e sui possessi azionari del *trading*. Il calo del *Total Capital Ratio* è più accentuato dal 14,36% al 13,48% per la riduzione del Patrimonio di Vigilanza a seguito del rimborso anticipato di un prestito subordinato nell'ottobre scorso (per 634 milioni), solo in parte sostituito da una nuova emissione decennale per 400 milioni.

## B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/ requisiti	
	31 dicembre 2011	30 giugno 2011	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
<b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>				
A.1 Rischio di credito e di controparte	70.472.874	70.797.922	44.493.313	44.406.949
1. Metodologia standardizzata	70.209.997	70.485.596	44.197.156	44.194.534
2. Metodologia basata sui rating interni	—	—	—	—
2.1 Base	—	—	—	—
2.2 Avanzata	—	—	—	—
3. Cartolarizzazioni	262.877	312.326	296.157	212.415
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
B.1 Rischio di credito e di controparte			3.559.464	3.552.555
B.2 Rischi di mercato			628.955	586.797
1. Metodologia standard			628.705	567.082
2. Modelli interni			—	—
3. Rischio di concentrazione			250	19.715
B.3 Rischio operativo			262.685	262.685
1. Metodo base			262.685	262.685
2. Metodo standardizzato			—	—
3. Metodo avanzato			—	—
B.4 Altri requisiti prudenziali			—	—
B.5 Altri elementi di calcolo			—	—
B.6 Totale requisiti prudenziali			4.451.104	4.402.037
<b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate			55.638.806	55.025.457
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			11,01%	11,19%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)			13,48%	14,36%

## Parte H - Operazioni con parti correlate

### 1. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Gruppo si è dotato di una Procedura sulle Operazioni con Parti correlate, in attuazione della Delibera Consob n. 17221, del 12 marzo 2010, volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o per il tramite di società controllate. Il documento completo è disponibile sul sito [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it). La procedura è entrata in vigore il 1° gennaio 2011.

Per la definizione di parti correlate si rinvia alla Parte A Politiche Contabili della Nota Integrativa.

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. I dati sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti strategici sono indicati in calce alla tabella.

L'esposizione (somma delle attività più garanzie ed impegni) passa da 3,9 a 5,1 miliardi per effetto dell'ampliamento del perimetro (in particolare il nuovo IAS 24 considera parti correlate anche le controllate di collegate) e dell'incremento dell'attività di tesoreria. Complessivamente i rapporti con le parti correlate rappresentano circa il 7% del totale degli aggregati patrimoniali e il 6,4% degli interessi attivi.

#### 1. Informazione finanziaria periodica: Operazioni di maggiore rilevanza

Lo scorso 16 novembre è stata segnalata a Consob la seguente operazione di maggiore rilevanza, che, ai sensi del regolamento, ha beneficiato dell'esclusione della procedura sulle parti correlate, sulla base delle sue caratteristiche ordinarie ed essendo stata conclusa a condizioni di mercato; non si segnalano altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

Tipo rapporto	Nominativo controparte	Numero operazioni	Tipologia operazione	Importo	Esente
Influenza notevole su Mediobanca (>5% con nomina amministratore)	UNICREDIT	1	Garanzia aumento capitale	850 milioni (1)	✓

(1) Rischio massimo assunto da Mediobanca nell'ambito del consorzio di garanzia costituito con la partecipazione di altre istituzioni finanziarie per l'aumento del capitale di UniCredit S.p.A. L'operazione si è perfezionata nel mese di gennaio 2012 per un importo di €752,8 milioni ed il consorzio si è concluso senza alcun accollo.

Situazione al 31 dicembre 2011

(€ mln)

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
Attività	0,4	2.566,7	1.756,1	4.323,2
<i>di cui: altre attività</i>	—	986,5	212,8	1.199,3
<i>impieghi</i>	0,4	1.580,2	1.543,3	3.123,9
Passività	16,5	77,3	505,—	598,8
Garanzie e impegni	—	304,8	441,5	746,3
Interessi attivi	—	64,—	34,9	98,9
Interessi passivi	(0,2)	(1,3)	(4,6)	(6,1)
Commissioni nette ed altri proventi/(oneri)	—	3,2	3,4	6,6
Proventi (costi) diversi	(20,4) <sup>(1)</sup>	(57,7)	(0,6)	(78,7)

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (19,7) milioni, *stock option* per (0,4) milioni e *performance shares* per (0,2) milioni. Il dato comprende le risorse incluse fra i Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

Situazione al 30 giugno 2011

(€ mln)

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
Attività	0,4	1.594,5	1.564,9	3.159,8
<i>di cui: altre attività</i>	—	236,8	227,2	464,—
<i>impieghi</i>	0,4	1.357,7	1.337,7	2.695,8
Passività	17,9	102,9	911,8	1.032,6
Garanzie e impegni	—	106,2	669,6	775,8
Interessi attivi	—	82,—	69,5	151,5
Interessi passivi	(0,5)	(0,3)	(13,—)	(13,8)
Commissioni nette ed altri proventi/(oneri)	—	(2,7)	23,—	20,3
Proventi (costi) diversi	(41,2) <sup>(1)</sup>	(47,7)	(31,1)	(120,—)

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (38,5) milioni, *stock option* per (1,8) milioni e *performance shares* per (0,4) milioni. Il dato comprende le risorse incluse fra i Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

## Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di opzioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004	15.000.000	Scaduto	1° luglio 2020	13.960.000
di cui ad Amministratori <sup>(1)</sup>	4.000.000	Scaduto	1° luglio 2020	3.375.000 <sup>(2)</sup>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	17.171.000
TOTALE	108.130.000			83.895.000

<sup>(1)</sup> L'Assemblea del 27 Giugno 2007 ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di amministrazione.

<sup>(2)</sup> Di cui 2.000.000 assegnate ad ex amministratore.

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

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

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

Nel semestre sono state assegnate, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2011, n. 650.000 opzioni (tutte a valere sul *plafond* deliberato il 27 giugno 2007) al prezzo di 6,430 con scadenza del *vesting* a 3 anni (in funzione del raggiungimento di condizioni di performance per ciascuno dei tre esercizi di riferimento) e dell'esercizio a 8 anni.

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock option* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso.

## 2. Descrizione del piano di performance share

Nell'ambito degli strumenti *equity* da utilizzare per la remunerazione delle risorse, Mediobanca ha individuato l'opportunità di adottare anche un piano di *performance share*, approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2010. Il piano prevede, sotto certe condizioni, l'assegnazione gratuita di azioni Mediobanca da attribuire al termine di un periodo di *vesting*. Il piano si prefigge di:

- allinearsi a quanto richiesto dagli enti regolatori per l'erogazione di quote significative della remunerazione variabile annualmente assegnata in strumenti *equity*, correlandola pertanto alla sostenibilità dei risultati nel tempo;
- favorire il coinvolgimento delle risorse chiave in un meccanismo di “coinvestimento” nel capitale di Mediobanca;
- introdurre uno strumento che si affianchi al piano di *stock option*, con un contenuto numero di azioni di nuova emissione e attraverso l'utilizzo di azioni proprie in portafoglio, limitando l'impatto diluitivo per gli azionisti.

Al servizio di tale proposta è stato deliberato nella medesima Assemblea sopra citata, un aumento gratuito di capitale per l'emissione di 20 milioni di nuove azioni Mediobanca e l'utilizzo delle azioni proprie in portafoglio.

Il 27 luglio scorso, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2011, sono state assegnate n. 2.521.697 *performance shares*; le azioni, condizionate a obiettivi di performance su orizzonte temporale triennale, saranno rese disponibili in *tranche* nel novembre 2013 (massime n. 1.194.889), novembre 2014 (massime n. 663.404) e novembre 2015 (massime n. 663.404) tenuto conto dell'ulteriore periodo di *holding* annuale. Il costo figurativo complessivo, pari a 15,7 milioni, è stato imputato per 2,2 milioni nel semestre.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### I. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2011			31 dicembre 2011		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	24.365.750	12,21	Giugno 2015	40.355.750	9,90	Settembre 2016
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	16.330.000	6,54	Agosto 2018	650.000	6,43	Agosto 2019
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	340.000	6,67	Novembre 2015	50.000	10,31	Luglio 2016
C.2 Esercitate	—	—	—	—	—	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	10.000	6,53	Agosto 2018
D. Rimanenze finali	40.355.750	9,90	Settembre 2016	40.945.750	9,85	Ottobre 2016
Opzioni esercitabili alla						
E. fine dell'esercizio	13.569.750	13,69	Agosto 2014	23.695.750	12,25	Giugno 2015

## Parte L - Informativa di settore

### A. SCHEMA PRIMARIO

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

(€ milioni)

31 dicembre 2011	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private banking	Altre	Rettifiche ( <sup>1</sup> )	Gruppo
<b>Dati economici</b>						
Margine di interesse	204,5	(3,9)	361,5	(0,1)	(7,4)	554,6
Proventi da <i>trading</i>	107,5	—	4,—	—	1,—	112,5
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	125,9	—	128,—	8,8	(28,3)	234,4
Valorizzazione <i>equity method</i>	10,3	61,5	—	—	—	71,8
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>448,2</b>	<b>57,6</b>	<b>493,5</b>	<b>8,7</b>	<b>(34,7)</b>	<b>973,3</b>
Costi del personale	(107,5)	(2,8)	(97,9)	(2,5)	9,4	(201,3)
Spese amministrative	(54,3)	(1,4)	(157,2)	(5,9)	20,9	(197,9)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(161,8)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(255,1)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>30,3</b>	<b>(399,2)</b>
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	(46,7)	—	0,5	—	8,4	(37,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(54,—)	—	(157,5)	—	(0,8)	(212,3)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(175,4)	(55,3)	(0,5)	—	0,1	(231,1)
Altri utili/(perdite)	—	—	45,5	(0,1)	(1,7)	43,7
<b>Risultato lordo</b>	<b>10,3</b>	<b>(1,9)</b>	<b>126,4</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>136,6</b>
Imposte sul reddito	(45,9)	4,4	(30,6)	(0,1)	0,8	(71,4)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,8)	—	—	—	—	(1,8)
<b>Utile Netto</b>	<b>(37,4)</b>	<b>2,5</b>	<b>95,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>63,4</b>
<i>Cost/Income (%)</i>	<i>36,1</i>	<i>7,3</i>	<i>51,7</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>41,—</i>

Le aree di business includono:

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

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

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

(€ milioni)

31 dicembre 2011	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private banking	Altre	Rettifiche ( <sup>1</sup> )	Gruppo
Impieghi netti di tesoreria	10.593,8	—	3.738,—	0,6	(4.884,—)	9.448,4
Titoli disponibili per la vendita	5.658,—	137,8	1.443,2	—	(379,4)	6.859,6
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	4.101,1	—	3.671,1	—	(5.359,6)	2.412,6
Partecipazioni	384,2	2.511,2	—	—	81,5	2.976,9
Impieghi a clientela	29.182,8	—	14.606,9	—	(5.956,2)	37.834,5
Raccolta	(47.851,9)	(259,8)	(22.354,5)	(30,2)	16.410,2	(54.086,2)

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

**RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**





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

## Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative di Mediobanca S.p.A. e controllate ("Gruppo Mediobanca") al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati presentati ai fini comparativi relativi al bilancio consolidato annuale ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 30 settembre 2011 e in data 28 febbraio 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediobanca al 31 dicembre 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 23 febbraio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

*Davide Lisi*  
Davide Lisi  
(Socio)

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

## ALLEGATI



## Stato Patrimoniale IAS/IFRS - consolidato (\*)

(€ milioni)

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/12/2011	Saldi IAS al 30/06/2011	Saldi IAS al 31/12/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	1.154,7	31,5	35,6
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	14.157,2	13.716,7	15.941,-
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.859,6	7.749,9	7.552,4
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.747,9	1.643,6	1.253,3
60. Crediti verso banche	5.599,4	4.054,6	3.750,3
di cui:			
<i>altre poste di trading</i>	3.621,3	2.714,6	2.941,9
<i>titoli immobilizzati</i>	—	—	—
<i>altre partite</i>	1,-	115,2	15,6
70. Crediti verso clientela	40.644,7	39.235,4	40.270,1
di cui:			
<i>altre poste di trading</i>	3.943,4	3.386,3	5.006,6
<i>titoli immobilizzati</i>	664,7	664,6	731,1
<i>altre partite</i>	80,4	80,2	114,7
80. Derivati di copertura	1.402,1	1.368,1	1.758,9
di cui:			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.402,1	1.367,1	1.758,5
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	—	1,-	—
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
100. Partecipazioni	2.976,9	3.156,1	3.445,8
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	—	—	—
120. Attività materiali	297,4	320,4	318,1
130. Attività immateriali	431,1	437,4	438,1
di cui:			
<i>avviamento</i>	365,9	365,9	365,9
140. Attività fiscali	1.003,1	967,1	830,3
<i>a) correnti</i>	243,1	375,6	224,-
<i>b) anticipate</i>	760,-	591,5	606,3
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—
160. Altre attività	194,-	253,4	171,9
di cui:			
<i>altre poste di trading</i>	9,-	40,1	7,9
<b>Totale attivo</b>	<b>76.468,1</b>	<b>72.934,2</b>	<b>75.765,8</b>

(\*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 13 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e 10 e 20 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 e 30 (al netto degli importi ri classificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi ri classificati negli impieghi netti di *trading*), i relativi derivati di copertura delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo e la quota della voce 100 del passivo.

(€ milioni)

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 31/12/2011	Saldi IAS al 30/06/2011	Saldi IAS al 31/12/2010
10. Debiti verso banche	9.365,4	7.372,6	7.991,6
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	1.210,8	2.630,2	2.467,6
<i>altre passività</i>	7,1	13,2	0,4
20. Debiti verso clientela	15.431,5	13.667,-	14.800,2
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	1.460,6	1.133,6	1.993,3
<i>altre passività</i>	9,9	10,2	9,9
30. Titoli in circolazione	33.516,6	35.270,7	35.870,1
40. Passività finanziarie di negoziazione	10.320,2	7.516,6	8.332,-
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
60. Derivati di copertura	426,6	647,7	607,-
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	308,3	557,-	473,4
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	72,3	58,9	69,6
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
80. Passività fiscali	430,7	565,9	476,2
a) correnti	133,3	252,8	162,7
b) differite	297,4	313,1	313,5
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione	—	—	—
100. Altre passività	491,3	628,6	518,-
<i>di cui:</i>			
<i>rettifiche impieghi</i>	0,1	0,9	38,8
<i>altre poste di trading</i>	26,6	45,-	0,6
110. Trattamento di fine rapporto del personale	24,2	26,-	26,8
120. Fondi per rischi ed oneri	157,8	156,5	156,5
a) <i>quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—	—
b) <i>altri fondi</i>	157,8	156,5	156,5
130. Riserve tecniche	78,-	54,8	32,2
140. Riserve da valutazione	(711,6)	6,7	47,5
150. Azioni con diritto di recesso	—	—	—
160. Strumenti di capitale	—	—	—
170. Riserve	4.424,6	4.200,9	4.199,1
180. Sovrapprezzi di emissione	2.120,1	2.120,1	2.119,9
190. Capitale	430,6	430,6	430,6
200. Azioni proprie (-)	(213,8)	(213,8)	(213,8)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	112,5	114,7	109,-
220. Utile (Perdita) d'esercizio	63,4	368,6	262,9
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>76.468,1</b>	<b>72.934,2</b>	<b>75.765,8</b>

## Conto Economico IAS/IFRS - consolidato (\*)

(€ milioni)

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2011	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.552,3	2.787,5	1.374,3
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(993,8)	(1.655,9)	(806,3)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>558,5</b>	<b>1.131,6</b>	<b>568,-</b>
40. Commissioni attive	207,-	485,6	248,3
50. Commissioni passive	(18,-)	(48,6)	(22,4)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>189,-</b>	<b>437,-</b>	<b>225,9</b>
70. Dividendi e proventi simili	35,9	116,-	43,4
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	43,6	(32,8)	16,8
90. Risultato netto dell'attività di copertura	4,4	0,1	(2,9)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	(13,2)	64,1	32,6
a) crediti	—	0,6	0,2
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(38,-)	22,2	15,2
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0,2	(3,3)	(0,2)
d) passività finanziarie	24,6	44,6	17,4
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>818,2</b>	<b>1.716,-</b>	<b>883,8</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(388,2)	(504,7)	(239,2)
a) crediti	(189,5)	(343,1)	(210,4)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(174,4)	(145,1)	(12,4)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(1,5)	(10,5)	(7,3)
d) altre operazioni finanziarie	(22,8)	(6,-)	(9,1)
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>430,-</b>	<b>1.211,3</b>	<b>644,6</b>
150. Premi netti	9,4	9,5	3,4
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(3,6)	(4,7)	(1,3)
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	435,8	1.216,1	646,7
180. Spese amministrative:	(399,1)	(833,2)	(412,3)
a) spese per il personale	(201,3)	(418,8)	(216,4)
b) altre spese amministrative	(197,8)	(414,4)	(195,9)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1,4)	(1,-)	(0,1)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(8,5)	(17,4)	(8,9)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(13,1)	(24,5)	(11,9)
di cui: avviamento	—	—	—
220. Altri oneri/proventi di gestione	62,5	130,8	63,9
<b>230. Costi operativi</b>	<b>(359,6)</b>	<b>(745,3)</b>	<b>(369,3)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	16,6	83,4	110,2
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	43,8	—	—
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>136,6</b>	<b>554,2</b>	<b>387,6</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(71,4)	(180,6)	(122,2)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>65,2</b>	<b>373,6</b>	<b>265,4</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	—	—	—
<b>320. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>65,2</b>	<b>373,6</b>	<b>265,4</b>
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(1,8)	(5,-)	(2,5)
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>63,4</b>	<b>368,6</b>	<b>262,9</b>

(\*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 12 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il risultato dell'attività di copertura raccolta e impieghi (rispettivamente per +4,4, -1,5 e -3 milioni) e i differenziali *swaps* negativi della voce 80 (rispettivamente pari a 8,1, 60,4 e 33,2 milioni), al netto degli interessi su prestito titoli rispettivamente per +0,3, -0,6 e +0,4 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, con la sola eccezione dei rimborsi e dei recuperi rispettivamente pari a 22,9, 52,3 e 2,6 milioni che nettano i costi di struttura; le voci 150 e 160 confluiscono integralmente nelle commissioni ed altri proventi netti.
- nell'utile da negoziazione confluiscono le voci 70 ed 80, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 al netto o in aggiunta alle altre poste già citate.
- le rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie riguardano le attività disponibili per la vendita e quelle detenute sino alla scadenza della voce 130 unitamente alle rettifiche nette di RCS (55,2 milioni) della voce 240.

## Stato Patrimoniale IAS/IFRS - Mediobanca SpA (\*)

(€ milioni)

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/12/2011	Saldi IAS al 30/06/2011	Saldi IAS al 31/12/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	1.118,1	0,6	2,-
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	13.677,6	12.725,8	15.243,2
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.795,7	6.684,7	6.376,5
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.742,6	1.642,9	1.252,6
60. Crediti verso banche	8.857,9	8.299,-	6.415,7
di cui:			
<i>altre poste di tesoreria</i>	4.675,9	5.170,3	3.654,3
<i>titoli immobilizzati</i>		—	—
<i>altre partite</i>	10,3	140,4	26,2
70. Crediti verso clientela	28.552,7	26.571,3	27.044,7
di cui:			
<i>altre poste di tesoreria</i>	4.896,1	4.078,8	6.910,-
<i>titoli immobilizzati</i>	2.358,5	2.358,2	731,1
<i>altre partite</i>	33,4	65,6	47,8
80. Derivati di copertura	1.485,4	1.386,4	1.789,6
di cui:			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.470,5	1.382,8	1.789,6
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	14,9	3,6	—
100. Partecipazioni	2.637,3	2.671,-	2.828,4
120. Attività materiali	120,-	119,-	118,-
130. Attività immateriali	12,7	13,8	11,2
140. Attività fiscali	400,-	428,4	272,2
<i>a) correnti</i>	133,-	277,2	115,6
<i>b) anticipate</i>	267,1	151,2	156,6
150. Altre attività	27,-	26,5	20,1
di cui:			
<i>altre poste di tesoreria</i>	—	—	—
<b>Totale attivo</b>	<b>64.427,-</b>	<b>60.569,4</b>	<b>61.374,2</b>

(\*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 38 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e 10 e 20 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 e 30 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*), i relativi derivati di copertura delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo e la quota della voce 100 del passivo.

(€ milioni)

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 31/12/2011	Saldi IAS al 30/06/2011	Saldi IAS al 31/12/2010
10. Debiti verso banche	11.479,-	7.438,1	6.849,3
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di tesoreria</i>	1.554,8	2.562,7	2.322,9
<i>altre passività</i>		16,6	0,3
20. Debiti verso clientela	1.118,5	972,5	1.910,9
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di tesoreria</i>	915,5	663,1	1.551,1
<i>altre passività</i>	71,8	108,3	49,2
30. Titoli in circolazione	35.841,4	37.514,3	37.421,3
40. Passività finanziarie di negoziazione	10.367,2	8.088,-	8.866,3
60. Derivati di copertura	611,-	725,4	703,2
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	509,1	652,4	609,9
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	72,3	58,6	69,6
80. Passività fiscali	341,3	453,7	374,2
<i>a) correnti</i>	82,8	195,5	109,9
<i>b) differite</i>	258,5	258,2	264,3
100. Altre passività	180,7	278,6	216,5
<i>di cui:</i>			
<i>rettifiche impieghi</i>	0,1	1,-	95,-
<i>altre poste di tesoreria</i>	91,3	110,1	0,6
110. Trattamento di fine rapporto del personale	8,5	9,2	9,8
120. Fondi per rischi ed oneri	150,8	150,8	150,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—	—
<i>b) altri fondi</i>	150,8	150,8	150,8
130. Riserve tecniche	—	—	—
140. Riserve da valutazione	(359,8)	(12,6)	(72,9)
170. Riserve	2.475,4	2.486,6	2.477,6
180. Sovrapprezzi di emissione	2.120,1	2.120,1	2.119,9
190. Capitale	430,6	430,6	430,6
200. Azioni Proprie (-)	(213,4)	(213,4)	(213,4)
200. Utile (Perdita) d'esercizio	(124,3)	127,4	130,1
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>64.427,-</b>	<b>60.569,4</b>	<b>61.374,2</b>

## Conto Economico IAS/IFRS - Mediobanca SpA (\*)

(€ milioni)

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2011	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.023,8	1.765,4	855,7
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(874,7)	(1.453,7)	(688,9)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>149,1</b>	<b>311,7</b>	<b>166,8</b>
40. Commissioni attive	117,3	300,3	154,6
50. Commissioni passive	(5,1)	(16,1)	(7,3)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>112,2</b>	<b>284,2</b>	<b>147,3</b>
70. Dividendi e proventi simili	35,9	214,8	52,9
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	41,6	33,3	46,3
90. Risultato netto dell'attività di copertura	3,6	(1,-)	(0,6)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	(13,2)	29,3	14,1
<i>a) crediti</i>	—	0,6	0,2
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(37,9)	11,3	5,7
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	—	(3,3)	(0,2)
<i>d) passività finanziarie</i>	24,7	20,7	8,4
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>329,2</b>	<b>872,3</b>	<b>426,8</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(215,1)	(155,-)	(56,5)
<i>a) crediti</i>	(16,9)	6,4	(28,-)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(173,9)	(144,5)	(12,1)
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(1,6)	(10,8)	(7,4)
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	(22,7)	(6,1)	(9,-)
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>114,1</b>	<b>717,3</b>	<b>370,3</b>
180. Spese amministrative:	(144,4)	(309,8)	(156,4)
<i>a) spese per il personale</i>	(101,5)	(221,8)	(117,3)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(42,9)	(88,-)	(39,1)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	—	—
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1,7)	(3,-)	(1,5)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(6,-)	(10,1)	(4,9)
<i>di cui: avviamento</i>	—	—	—
220. Altri oneri/proventi di gestione	8,9	18,6	7,6
<b>230. Costi operativi</b>	<b>(143,2)</b>	<b>(304,3)</b>	<b>(155,2)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni	(57,2)	(158,6)	—
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	—	—	—
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(86,3)</b>	<b>254,4</b>	<b>215,1</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(38,-)	(127,-)	(85,-)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(124,3)</b>	<b>127,4</b>	<b>130,1</b>
<b>330. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(124,3)</b>	<b>127,4</b>	<b>130,1</b>

(\*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 37 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il risultato dell'attività di copertura raccolta e impieghi (rispettivamente per +3,6, -1,1 e -0,7 milioni) e i differenziali *swaps* negativi della voce 80 (rispettivamente pari a 1,9, 2,6 e 3,1 milioni), al netto degli interessi su prestito titoli rispettivamente per 0, -1,1 e +0,1 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, con la sola eccezione dei rimborsi e dei recuperi rispettivamente pari a 1,1, 5,1 e 1,9 milioni che nettano i costi di struttura; le voci 150 e 160 confluiscono integralmente nelle commissioni ed altri proventi netti.
- nell'utile da negoziazione confluiscono le voci 70 ed 80, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 al netto o in aggiunta alle altre poste già citate.

**Attestazione della relazione finanziaria semestrale  
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

---

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione finanziaria semestrale, nel corso del periodo 1° luglio – 31 dicembre 2011.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2011 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO e CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 la relazione finanziaria semestrale:
    - è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sulla relazione finanziaria semestrale, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 22 febbraio 2012

*L'Amministratore Delegato*

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Massimo Bertolini

Mercurio GP - Milano