



---

## **Consiglio di Gestione di Mediobanca**

Milano, 7 marzo 2008

### **Approvata la relazione semestrale al 31 dicembre 2007**

\* \* \*

**Redditività in aumento malgrado il deterioramento dei mercati**

**Aperte le filiali di Francoforte e Madrid**

**Acquisita Linea**

**Concluso il programma di acquisto di azioni proprie**

- /// **Utile netto (641m) e risultato della gestione ordinaria (700m) crescono del 22%, per effetto del buon andamento dei ricavi (+23% a 946m).**
- /// **Valorizzazione del portafoglio AFS a 1 mld, con plusvalenze per 170m (in linea con lo scorso anno).**
- /// **Crescita a doppia cifra per le principali voci di ricavo: margine di interesse +10% (a 365m), commissioni +22% (a 231m), contributo degli utili da società valutate a patrimonio netto +23% (a 262m); proventi da trading raddoppiati a 76m.**
- /// **Cost/income ratio al 26% nonostante i significativi investimenti in strutture distributive sul mercato domestico ed internazionale.**
- /// **Inalterata la qualità degli attivi.**
- /// **Avviata l'operatività delle filiali di Francoforte e Madrid.**
- /// **Compass acquisisce Linea e diviene il terzo operatore specializzato nel credito al consumo.**
- /// **Avviato e completato il programma di acquisto azioni proprie per un controvalore di 213m.**

\* \* \*



---

il Consiglio di Gestione di Mediobanca, riunitosi oggi, sotto la presidenza di Renato PAGLIARO, ha approvato la relazione semestrale al 31 dicembre scorso del Gruppo, esposta dal Consigliere Delegato Alberto NAGEL.

### **Risultati consolidati**

Il semestre chiude con un utile netto di 640,5 milioni: la crescita rispetto allo scorso anno (+21,8%) riflette l'ulteriore miglioramento della gestione ordinaria (da 574 a 700,2 milioni, +22%) collegato al buon andamento di tutte le voci di ricavo, malgrado il rapido deterioramento dei mercati finanziari; in particolare:

- ✦ il margine di interesse aumenta di quasi il 10% (da 332 a 364,6 milioni) per effetto dei maggiori volumi intermediati;
- ✦ l'attività di negoziazione registra profitti per 76,1 milioni (29,9 milioni) in un contesto di mercato caratterizzato da forti criticità e volatilità;
- ✦ le commissioni ed altri proventi aumentano del 22% (da 189,6 a 231,3 milioni) per l'apporto positivo di tutte le attività di *corporate* e *investment banking*;
- ✦ i proventi da partecipazioni valutate a patrimonio netto crescono del 22,6% (da 213,8 a 262,1 milioni), riflettendo il positivo andamento reddituale di Assicurazioni Generali e RCS MediaGroup.

I costi registrano una crescita del 26,3% (da 194,5 a 245,6 milioni) per l'ampliamento della presenza operativa in Italia e all'estero che si misura nell'apertura di 16 nuove filiali – di cui 5 in Francia – nel *retail*, di due filiali estere di Mediobanca (Francoforte e Madrid) e nella assunzione di 255 collaboratori a livello di Gruppo (rispetto a dicembre 2006). Il dato include i costi legati al progetto di ampliamento dell'operatività bancaria di Micos Banca (oltre 9 milioni) per circa la metà riferibili al costo del lavoro (115 nuovi dipendenti).

Le rettifiche su crediti (+22%, da 78,2 a 95,4 milioni) riguardano per 85,2 milioni i servizi finanziari alle famiglie (+12%, in linea con lo sviluppo dei volumi; stabile l'incidenza sugli impieghi medi negli ultimi quattro trimestri). I residui 10,2 milioni sono relativi all'adeguamento del fondo forfetario a presidio di operazioni in bonis.

Gli utili su cessione di titoli pari a 170 milioni (169,3 milioni) hanno riguardato la cessione per oltre un miliardo di azioni disponibili per la vendita effettuate nel periodo.

Le imposte scontano un beneficio straordinario di 30,4 milioni connesso all'adeguamento delle imposte differite alle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge Finanziaria (n. 244/2007) approvata nel mese di dicembre.



Le aree d'affari del Gruppo mostrano utili netti in crescita per il *wholesale banking* (+20,7%, da 276,7 a 333,9 milioni), l'*equity investment portfolio* (+32,9%, da 190,9 a 253,8 milioni) ed il *private banking* (+21,6%, da 24,1 a 29,3 milioni). I *retail financial services* flettono da 40,2 a 26,5 milioni, scontando i già riferiti costi di sviluppo di nuove iniziative di prodotto.

Quanto allo stato patrimoniale, crescono gli impieghi a clientela (+10,8%, da 26,8 a 29,7 miliardi) e la provvista (+6,4%, da 34,2 a 36,4 miliardi) mentre si riducono lievemente gli impieghi di tesoreria (da 7 a 6,8 miliardi) e in maggior misura titoli disponibili per la vendita (da 5,6 a 4,5 miliardi) anche per la riduzione dei corsi di borsa (l'adeguamento al *fair value* di fine periodo è risultato negativo per 275,5 milioni).

Si segnalano inoltre:

- ⚡ lo sviluppo nel comparto del credito al consumo attraverso l'**acquisizione di Linea** per un corrispettivo di 405 milioni. Dall'operazione, che si perfezionerà nei prossimi mesi, nasce il terzo operatore del settore in grado di conseguire economie di scala e massimizzare il *cross selling*, ottimizzando i processi operativi e la gestione del rischio. Il rationale industriale dell'acquisizione si basa sulla forte complementarità di prodotto/canale tra le due società. Notevoli le sinergie di costo attese (circa 60 milioni lordi di cui 40 milioni di costo), derivanti dall'efficientamento delle piattaforme operative e dal miglioramento degli indici di *cross selling*. Nel 2007 Linea ha erogato nuovi finanziamenti per 2.649 milioni<sup>1</sup> (1.816 milioni nel 2006), mentre al 30 giugno 2007 registrava impieghi netti per 3.547 milioni; i corrispondenti dati per Compass indicano nuovi finanziamenti per 2.500 milioni (gennaio-dicembre 2007) ed impieghi netti per 3.722 milioni.
- ⚡ l'avvio dell'operatività della sede di **Francoforte** e l'ottenimento dell'autorizzazione per quella di **Madrid**.
- ⚡ l'avvio e completamento del programma di **acquisto di azioni proprie** deliberato dall'assemblea del 27 ottobre scorso con l'acquisto di n. 16,2 milioni azioni per un esborso di 213,4 milioni.

---

<sup>1</sup> Fonte Assofin



---

## Risultati divisionali

### Wholesale banking

- /// Impieghi *corporate*<sup>2</sup> a 18,3 miliardi (+14% vs. dicembre 06)
- /// Ricavi +33% (a 379 milioni), con margine d'interesse +15% e commissioni +25%
- /// Risultato della gestione ordinaria +32% (a 268 milioni)
- /// Utile netto a 334 milioni (+21%) a parità di plusvalenze da cessione (da 161 a 170 milioni)

Il semestre chiude con un utile netto di 333,9 milioni, in aumento rispetto ai 276,7 milioni dello scorso anno, per il buon andamento di tutte le voci di ricavo. Il margine di interesse aumenta del 14,9% (da 104,2 a 119,7 milioni) per lo sviluppo degli impieghi. Le commissioni e gli altri proventi si incrementano del 24,6% (da 147,1 a 183,3 milioni) per effetto del soddisfacente livello operativo di *corporate* ed *investment banking*. Gli utili netti da *trading* crescono da 23,4 a 68,4 milioni malgrado il difficile andamento dei mercati.

L'aumento dei costi (+34,9%, da 82,2 a 110,9 milioni) è interamente attribuibile al rafforzamento della struttura (86 collaboratori in più rispetto a 12 mesi fa) e ai connessi costi di funzionamento. Nel periodo sono stati altresì registrati utili su cessioni di titoli disponibili per la vendita per 169,6 milioni (160,9 milioni) e i già riferiti accantonamenti su crediti in bonis per 10,2 milioni (2,1 milioni).

Gli aggregati patrimoniali mostrano nei sei mesi una crescita parallela degli impieghi a clientela (+14,2%, da 15.995 a 18.268,3 milioni) e della provvista (da 26.918,8 a 28.784,1 milioni) mentre si riducono gli impieghi netti di tesoreria (da 6.292,6 a 5.797 milioni) ed il portafoglio titoli disponibili per la vendita (da 4.788 a 3.911,2 milioni).

### Equity investment portfolio (AG e RCS)

- /// NAV stabile a 6,4 miliardi
- /// Utile netto +33% (a 254 milioni)

La quota degli utili di competenza del periodo è aumentata da 201,8 a 261,4 milioni (+29,5%), ripartita per 240,7 milioni su Generali (+21,3%) e per 20,7 milioni su RCS MediaGroup (+40%).

### Retail financial services

- /// Rafforzata la presenza territoriale (16 filiali, di cui 5 in Francia)
- /// Erogato a 2,5 miliardi (+11%), con credito al consumo +4% e mutui +32%
- /// Ricavi a 261 milioni (+7%)
- /// Utile netto a 26 milioni (-34%) per i costi legati alle nuove iniziative
- /// Stabile il rapporto rettifiche/impieghi negli ultimi 4 trimestri

---

<sup>2</sup> Esclusi finanziamenti a controllate



La semestrale consolidata del gruppo Compass salda con ricavi netti in crescita del 7% (da 244,3 a 261,3 milioni) malgrado l'incremento degli oneri di raccolta. Il risultato della gestione ordinaria è tuttavia in leggero calo (154,5 milioni contro 159 milioni) per la crescita più che proporzionale dei costi operativi (da 85,3 a 106,8 milioni), in buona parte collegata al costante sviluppo territoriale (16 filiali in più) e ai costi del progetto di ampliamento dell'attività di Micos Banca. Dopo maggiori rettifiche di valore (85,2 milioni contro 76,1 milioni), quasi interamente riferibili all'attività di credito al consumo, il risultato del semestre si riduce da 40,2 a 26,5 milioni.

Quanto ai singoli segmenti:

- ✦ il credito al consumo ha registrato nuovi impieghi per 1.225 milioni, in crescita del 4% quale effetto dell'approccio più selettivo al mercato; l'incremento del risultato della gestione ordinaria (da 125,5 a 129,5 milioni) è stato integralmente eroso dall'aumento delle svalutazioni su crediti (76,4 contro 68 milioni) e dalle maggiori imposte (30,9 contro 26,8 milioni) in larga parte dovuto all'adeguamento dei fondi imposte differiti attive alle nuove aliquote IRES.
- ✦ i mutui ipotecari mostrano nuovi impieghi per 397 milioni, in crescita del 32% anche per l'avvio dell'attività in Francia; Micos pur registrando un incremento dei ricavi (+13,5%, da 19,2 a 21,8 milioni), chiude in perdita per 2,3 milioni (contro un utile di 3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), esclusivamente per effetto dei costi collegati all'ampliamento dell'operatività (9 milioni).
- ✦ il leasing, con un erogato pari a 887 milioni, indica una crescita del 13% anche per il superamento delle difficoltà regolamentari emerse lo scorso anno sul comparto immobiliare. Il risultato netto è in linea con l'esercizio precedente (6,6 milioni), malgrado maggiori costi per 2,2 milioni collegati all'ampliamento e rafforzamento della rete (aperte due filiali nel periodo).

### Private banking<sup>3</sup>

- ✦ Ricavi a 71m (+19%)
- ✦ Utile netto a 29m (+22%)
- ✦ AUM a 13,9 mld (+13% vs. dicembre 06, stabile vs. giugno e settembre 07)

Il semestre presenta un utile netto - quota Gruppo - in aumento del 21,6% (da 24,1 a 29,3 milioni), che riflette la crescita del risultato della gestione ordinaria (+27,7%, da 25,6 a 32,7 milioni). Il margine di intermediazione cresce del 18,7% (da 59,5 a 70,6 milioni) per le maggiori commissioni (da 41,8 a 44,9 milioni), soprattutto di Banca Esperia (+29,6%), e per l'incremento

<sup>3</sup> Il dato include oltre a Compagnie Monégasque de Banque, il 48,5% pro forma dei dati di Banca Esperia.



del margine di interesse (da 10,2 a 17,7 milioni) principalmente connesso all'attività della Compagnie Monégasque de Banque. Gli attivi gestiti/amministrati nel semestre rimangono stabili a 13,9 miliardi, di cui 8,1 miliardi per la Compagnie e 5,8 miliardi per Banca Esperia.

Lo scorso 7 febbraio sono state rilevate le attività monegasche di *private banking* del gruppo Unicredit; l'operazione, che permette alla Compagnie di acquisire 500 milioni di masse amministrare ed oltre 1.600 clienti, rappresenta una nuova tappa nel processo di consolidamento della leadership nel Principato.

### **Mediobanca SpA**

I primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto in crescita del 22,9% (da 259,2 a 318,6 milioni) per il maggior risultato della gestione ordinaria (+36% da 183,4 a 249,5 milioni) e delle plusvalenze da cessioni di titoli disponibili per la vendita (da 160,9 a 169,6 milioni). L'aumento del risultato della gestione ordinaria riflette il positivo contributo del margine di interesse che sale del 9,5% (da 100,4 a 109,9 milioni) e delle commissioni, in aumento del 19,3% (da 147,9 a 176,5 milioni). I costi di struttura si incrementano del 31,3% (da 91,2 a 119,7 milioni) principalmente per l'aumento del numero di collaboratori (da 414 a 497 unità) e per lo sviluppo dell'operatività domestica e internazionale.

A valle del risultato della gestione ordinaria, oltre agli utili da realizzo di titoli disponibili per la vendita relativi allo smobilizzo di oltre 1 miliardo del portafoglio azionario, si registrano rettifiche di valore forfetarie su crediti in bonis per 10,2 milioni, prevalentemente connesse all'aumento dei volumi, ed imposte sul reddito per 86 milioni (83 milioni) che beneficiano dell'effetto straordinario sulle imposte differite a seguito della riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%).

Milano, 7 marzo 2008

**Jessica Spina**

Investor Relations

tel. 39-02-8829860

jessica.spina@mediobanca.it

**Lorenza Pigozzi**

Media Relations

tel. 39-02-8829627

lorenza.pigozzi@mediobanca.it



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic.07/Dic.06
			(€ milioni)	(%)
Margine di interesse	332,-	666,8	364,6	+9,8
Risultato dell'attività di negoziazione	29,9	82,8	76,1	n.s.
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	189,6	371,3	231,3	+22,-
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	3,2	71,7	11,7	n.s.
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	213,8	418,9	262,1	+22,6
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>768,5</b>	<b>1.611,5</b>	<b>945,8</b>	<b>+23,1</b>
Costi del personale	(103,1)	(236,4)	(127,6)	+23,8
Altre spese amministrative	(91,4)	(194,-)	(118,-)	+29,1
<b>COSTI DI STRUTTURA</b>	<b>(194,5)</b>	<b>(430,4)</b>	<b>(245,6)</b>	<b>+26,3</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>574,-</b>	<b>1.181,1</b>	<b>700,2</b>	<b>+22,-</b>
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	169,3	175,4	170,-	+0,4
Utili/(perdite) da realizzo - altri	—	(0,1)	(0,2)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(78,2)	(165,-)	(95,4)	+22,-
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita	—	(4,2)	(4,2)	n.s.
Accantonamenti straordinari	(6,-)	(6,-)	—	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>659,1</b>	<b>1.181,2</b>	<b>770,4</b>	<b>+16,9</b>
Imposte sul reddito	(127,7)	(215,2)	(124,4)	-2,6
<i>di cui: effetto straordinario Legge 244/07</i>	—	—	30,4	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	(5,4)	(12,8)	(5,5)	+1,9
<b>UTILE NETTO</b>	<b>526,-</b>	<b>953,2</b>	<b>640,5</b>	<b>+21,8</b>



## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria	7.628,8	6.993,-	6.781,3
Titoli disponibili per la vendita	5.183,3	5.573,2	4.549,4
<i>Di cui: a reddito fisso</i>	<i>2.485,1</i>	<i>1.622,4</i>	<i>1.593,3</i>
<i>azionari</i>	<i>2.285,9</i>	<i>3.335,7</i>	<i>2.499,3</i>
Titoli detenuti sino alla scadenza	629,9	622,5	585,7
Impieghi a clientela	23.130,3	26.811,6	29.718,2
Partecipazioni	2.484,7	2.632,7	2.642,9
Attività materiali e immateriali	314,-	310,5	313,3
Altre attività	448,4	588,6	527,5
<i>Di cui: attività fiscali</i>	<i>284,4</i>	<i>372,-</i>	<i>288,3</i>
Totale Attivo	39.819,4	43.532,1	45.118,3
<b>Passivo</b>			
Provvista	31.477,4	34.227,7	36.414,5
<i>Di cui: titoli in circolazione</i>	<i>23.090,3</i>	<i>25.702,6</i>	<i>27.488,5</i>
Altre voci del passivo	1.001,8	1.227,9	1.117,6
<i>Di cui: passività fiscali</i>	<i>697,7</i>	<i>787,1</i>	<i>703,2</i>
Fondi del passivo	197,9	185,4	184,9
Patrimonio netto	6.616,3	6.937,9	6.760,8
<i>Di cui: capitale</i>	<i>408,8</i>	<i>408,8</i>	<i>409,5</i>
<i>riserve</i>	<i>6.106,6</i>	<i>6.420,9</i>	<i>6.240,-</i>
<i>patrimonio di terzi</i>	<i>100,9</i>	<i>108,3</i>	<i>111,3</i>
Utile dell'esercizio	526,-	953,2	640,5
Totale Passivo	39.819,4	43.532,1	45.118,3





31 DICEMBRE 2006

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
	(€ milioni)				
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse	104,2	223,7	10,2	(4,6)	332,-
Risultato dell'attività di negoziazione	23,4	—	7,5	—	29,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	147,1	20,6	41,8	—	189,6
Dividendi su azioni disponibili per la vendita	3,2	—	—	—	3,2
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	7,5	—	—	201,8	213,8
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>285,4</b>	<b>244,3</b>	<b>59,5</b>	<b>197,2</b>	<b>768,5</b>
Costi del personale	(52,9)	(32,5)	(20,1)	(1,9)	(103,1)
Spese amministrative	(29,3)	(52,8)	(13,8)	(0,6)	(91,4)
<b>COSTI DI STRUTTURA</b>	<b>(82,2)</b>	<b>(85,3)</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(194,5)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>203,2</b>	<b>159,-</b>	<b>25,6</b>	<b>194,7</b>	<b>574,-</b>
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	160,9	—	8,3	—	169,3
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni	—	—	—	—	—
Accantonamenti straordinari	—	—	(6,-)	—	(6,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(2,1)	(76,1)	(0,1)	—	(78,2)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>362,-</b>	<b>82,9</b>	<b>27,8</b>	<b>194,7</b>	<b>659,1</b>
Imposte sul reddito	(85,3)	(37,3)	(3,7)	(3,8)	(127,7)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(5,4)	—	—	(5,4)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>276,7</b>	<b>40,2</b>	<b>24,1</b>	<b>190,9</b>	<b>526,-</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita	4.103,3	—	1.100,1	—	5.183,3
Partecipazioni	152,8	—	—	2.147,7	2.484,7
Impieghi a clientela	17.135,9	9.389,5	608,5	—	23.130,3
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>3.882,3</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Attività di rischio ponderate	32.228,4	7.617,-	900,4	1.647,8	42.393,6
Dipendenti	424	1.055	277 (*)	—	1.719
Cost/Income	28,8	34,9	58,2	1,3	25,3

(\*) Include pro forma 92 dipendenti del Gruppo Esperia, non compresi nel totale.



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

Retail financial services 31 dicembre 2007	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione	199,2	21,8	221,-	40,3	261,3
Costi di struttura	(69,7)	(21,1)	(90,8)	(16,-)	(106,8)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>129,5</b>	<b>0,7</b>	<b>130,2</b>	<b>24,3</b>	<b>154,5</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(76,4)	(3,9)	(80,3)	(4,9)	(85,2)
Utili di pertinenza di terzi	—	—	—	(5,6)	(5,6)
Imposte	(30,9)	0,9	(30,-)	(7,2)	(37,2)
<i>di cui: effetto straordinario Legge 244/07</i>	<i>(3,1)</i>	<i>0,6</i>	<i>(2,5)</i>	<i>1,5</i>	<i>(1,-)</i>
<b>UTILE NETTO</b>	<b>22,2</b>	<b>(2,3)</b>	<b>19,9</b>	<b>6,6</b>	<b>26,5</b>
Erogato	1.225,4	397,2	1.622,6	886,6	2.509,2
Impieghi a clientela	3.882,1	2.454,7	6.336,8	4.548,7	10.885,5
Filiali	119	29	148	12	160
Numero dipendenti	708	290	998	224	1.222

  

Retail financial services 31 dicembre 2006	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione	186,4	19,2	205,6	38,7	244,3
Costi di struttura	(60,9)	(10,6)	(71,5)	(13,8)	(85,3)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>125,5</b>	<b>8,6</b>	<b>134,1</b>	<b>24,9</b>	<b>159,-</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(68,-)	(3,1)	(71,1)	(5,-)	(76,1)
Utili di pertinenza di terzi	—	—	—	(5,4)	(5,4)
Imposte	(26,8)	(2,5)	(29,3)	(8,0)	(37,3)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>30,7</b>	<b>3,-</b>	<b>33,7</b>	<b>6,5</b>	<b>40,2</b>
Erogato	1.178,-	301,2	1.479,2	784,8	2.264,-
Impieghi a clientela	3.518,7	1.912,1	5.430,8	3.958,7	9.389,5
Filiali	112	22	134	10	144
Numero dipendenti	669	175	844	211	1.055



## Private banking

Private Banking 31 dicembre 2007	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione	44,8	22,5	3,3	70,6
<i>di cui commissioni</i>	20,8	21,-	3,1	44,9
Costi di struttura	(21,4)	(14,2)	(2,3)	(37,9)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>23,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1,-</b>	<b>32,7</b>
Altri proventi ed oneri	0,4	—	—	0,4
Imposte	0,1	(3,6)	(0,3)	(3,8)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>23,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>29,3</b>
Attivi gestiti/amministrati	8.094,-	5.854,-	—	13.948,-

Private Banking 31 dicembre 2006	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione	37,1	18,8	3,6	59,5
<i>di cui commissioni</i>	22,1	16,2	3,5	41,8
Costi di struttura	(19,9)	(11,2)	(2,8)	(33,9)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>17,2</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8</b>	<b>25,6</b>
Altri proventi ed oneri	2,3	(0,1)	—	2,2
Imposte	—	(3,-)	(0,7)	(3,7)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>19,5</b>	<b>4,5</b>	<b>0,1</b>	<b>24,1</b>
Attivi gestiti/amministrati	7.749,6	4.608,5	—	12.358,1

\* \* \*

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
*Massimo Bertolini*