

# MEDIOBANCA

## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2006*

(ai sensi degli artt. 81 e 82 del Regolamento  
Consob n. 11971/99 e successive modifiche)

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE SOCIALE VERSATO € 408.781.457,50

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE.

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2006*

(ai sensi degli artt. 81 e 82 del Regolamento  
Consob n. 11971/99 e successive modifiche)

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

## I N D I C E

	Pag.
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	
Stato Patrimoniale consolidato.....	34
Conto Economico consolidato .....	36
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato.....	37
Rendiconto Finanziario consolidato.....	40
NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE .....	43
Parte A - Politiche contabili .....	45
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato .....	58
Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato .....	90
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	102
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato .....	122
Parte H - Operazioni con parti correlate .....	124
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	125
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	127
<i>Allegati:</i>	
– Prima applicazione dei principi contabili internazionali della Capogruppo .....	133
– Relazione della Società di Revisione .....	147
– Schemi di bilancio consolidati .....	149
– Schemi di bilancio della Capogruppo .....	153
– Tabella Partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120, comma 3 D.Lgs. 58/98 e dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971/99	157

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 31 DICEMBRE 2006**

Il semestre chiude con un utile netto di 526 milioni, in ulteriore crescita rispetto ai 515,4 milioni dello scorso anno e significativamente superiore agli obiettivi del piano 2005-2008.

Il saldo della gestione ordinaria migliora da 562,7 a 574 milioni, malgrado il sostanziale minor apporto dell'attività di *trading*, sceso a 29,9 milioni rispetto ai 116,5 milioni dello scorso anno (comprensivi peraltro di 40,8 milioni di proventi non ricorrenti connessi alla cessione della partecipazione *Ciments Français*). I ricavi infatti, per effetto del contributo delle altre voci, crescono da 741,4 a 768,5 milioni (+3,7%), in particolare:

- il margine di interesse aumenta del 19,9% (da 276,8 a 332 milioni) per i crescenti volumi medi intermediati da *corporate banking* (+27%) e *retail financial services* (+19%);
- le commissioni ed altri proventi salgono del 15,4% (da 164,3 a 189,6 milioni) e riflettono il positivo contributo (3/4 circa del totale) dell'attività di *lending*, *advisory* e *capital market*;
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto migliorano del 18,3% (da 180,7 a 213,8 milioni) per il favorevole andamento reddituale di Assicurazioni Generali.

L'aumento dei costi di struttura (+8,8%, da 178,7 a 194,5 milioni) è attribuibile al potenziamento dell'attività di *wholesale banking* (21 collaboratori in più) e allo sviluppo territoriale ed operativo del *retail financial services* che si misura in 9 filiali aperte nel semestre.

Le rettifiche di valore sui crediti (da 51,5 a 78,2 milioni), sono correlate alla crescente quota di impieghi *retail* a maggiore marginalità e rischiosità, in uno scenario di mercato caratterizzato da un generale deterioramento del profilo di rischio delle famiglie.

Gli utili su cessioni di titoli ammontano a 169,3 milioni (117,7 milioni) e sono connessi principalmente alla vendita della partecipazione Ferrari.

Le aree di affari del Gruppo mostrano utili netti in crescita per l'*equity investment portfolio* (+25,4%, da 152,2 a 190,9 milioni), mentre rimangono stabili *private banking* (+0,8%, da 23,9 a 24,1 milioni), *retail financial service* (40,2 milioni contro 39,9 milioni) e *wholesale banking* (276,7 milioni contro 274 milioni circa, al netto dei predetti ricavi di trading non ricorrenti connessi alla cessione *Ciments Français*).

Nel semestre è inoltre proseguito lo sviluppo del gruppo secondo le linee del piano triennale attraverso:

- la valorizzazione del portafoglio partecipazioni allocate al *wholesale banking* con la dismissione del pacchetto Ferrari (590,4 milioni);
- l'avvio dell'operatività di Micos Banca sul mercato francese con l'apertura di 5 filiali dislocate a Parigi, Lione e in Costa Azzurra;
- l'acquisizione da parte di *Compagnie Monégasque de Banque* delle attività monegasche di *private banking* di ABN Amro che si inquadra nel programma di ampliamento della presenza della consociata sulla piazza locale.

Si segnala inoltre:

- il collocamento nel mercato di prestiti obbligazionari subordinati per circa 1 miliardo connessi alla parziale deduzione dal patrimonio regolamentare della partecipazione in Assicurazioni Generali per effetto della nuova normativa sui conglomerati finanziari;
- l'esito positivo della sentenza della Corte di Appello di Milano che ha accolto le ragioni di Mediobanca in merito al preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002.

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono di seguito riclassificati 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 per la riclassificazione.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Dic. 05
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	276,8	593,-	332,-	+19,9
Risultato dell'attività di negoziazione .....	116,5	215,7	29,9	-74,3
Commissioni ed altri proventi netti .....	164,3	302,7	189,6	+15,4
Dividendi su titoli disponibili per la vendita...	3,1	65,-	3,2	+3,2
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	180,7	335,3	213,8	+18,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>741,4</b>	<b>1.511,7</b>	<b>768,5</b>	<b>+3,7</b>
Costi del personale .....	(95,-)	(208,7)	(103,1)	+8,5
Spese amministrative .....	(83,7)	(184,7)	(91,4)	+9,2
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(178,7)</b>	<b>(393,4)</b>	<b>(194,5)</b>	<b>+8,8</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>562,7</b>	<b>1.118,3</b>	<b>574,-</b>	<b>+2,-</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	117,7	87,8	169,3	+43,8
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	0,5	2,6	—	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti .....	(51,5)	(119,4)	(78,2)	+51,8
Accantonamenti straordinari .....	—	—	(6,-)	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>629,4</b>	<b>1.089,3</b>	<b>659,1</b>	<b>+4,7</b>
Imposte sul reddito .....	(110,5)	(221,5)	(127,7)	+15,6
Risultato di pertinenza di terzi .....	(3,5)	(9,4)	(5,4)	+54,3
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>515,4</b>	<b>858,4</b>	<b>526,-</b>	<b>+2,1</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006
		(€ milioni)	
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	758,6	6.320,6	7.628,8
Titoli disponibili per la vendita .....	4.882,6	5.502,7	5.183,3
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	2.456,5	2.833,9	2.485,1
<i>azionari</i> .....	2.255,9	2.423,-	2.285,9
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	594,1	626,5	629,9
Impieghi a clientela .....	21.146,6	21.388,1	23.130,3
Partecipazioni .....	2.318,5	2.354,9	2.484,7
Attività materiali e immateriali .....	305,3	305,7	314,-
Altre attività .....	464,8	510,2	448,4
<i>di cui attività fiscali</i> .....	272,6	321,5	284,4
<b>Totale attivo</b> .....	<b>30.470,6</b>	<b>37.008,7</b>	<b>39.819,4</b>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	23.059,8	29.067,7	31.477,4
<i>di cui titoli in circolazione</i> .....	14.964,6	21.118,-	23.090,3
Altre voci del passivo .....	929,5	915,3	1.001,8
<i>di cui passività fiscali</i> .....	545,-	645,6	697,7
Fondi del passivo .....	187,6	191,3	197,9
Patrimonio netto .....	5.778,4	5.976,-	6.616,3
<i>di cui: capitale</i> .....	398,3	406,-	408,8
<i>riserve</i> .....	5.297,9	5.480,8	6.106,6
<i>patrimonio di terzi</i> .....	82,2	89,2	100,9
Utile dell'esercizio .....	515,4	858,4	526,-
<b>Totale passivo</b> .....	<b>30.470,7</b>	<b>37.008,7</b>	<b>39.819,4</b>
<i>Patrimonio di base</i> .....	5.524,7	5.743,7	6.013,4
<i>Patrimonio di vigilanza</i> .....	6.794,6	6.954,2	7.731,1
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i> .....	14,59%	14,07%	14,02%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> .....	17,94%	17,24%	18,24%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> .....	797	812	818

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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,-
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	3,2	—	—	—	3,2
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
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 - altri .....	—	—	—	—	—
Accantonamenti straordinari .....	—	—	(6,-)	—	(6,-)
Rettifiche 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> .....	3.882,3	—	—	—	—
Attività di rischio ponderate .....	32.228,4	7.617,-	900,4	1.647,8	42.393,6
Dipendenti .....	458	1.055	277 (*)	—	1.719
Cost/Income (%) .....	28,8	35,-	58,2	1,3	25,3

31 DICEMBRE 2005

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
	(€ milioni)				
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse .....	80,6	189,2	10,3	(3,3)	276,8
Dividendi su titoli disponibili per la vendita. . . .	3,1	—	—	—	3,1
Risultato dell'attività di negoziazione .....	113,7	1,1	3,7	—	116,5
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	121,8	19,-	40,8	—	164,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	7,3	—	—	167,8	180,7
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>326,5</b>	<b>209,3</b>	<b>54,8</b>	<b>164,5</b>	<b>741,4</b>
Costi del personale .....	(44,8)	(30,9)	(21,6)	(1,6)	(95,-)
Spese amministrative .....	(29,3)	(47,4)	(11,3)	(1,1)	(83,7)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(74,1)</b>	<b>(78,3)</b>	<b>(32,9)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(178,7)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA . . .</b>	<b>252,4</b>	<b>131,-</b>	<b>21,9</b>	<b>161,8</b>	<b>562,7</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	113,6	—	4,-	—	117,7
Utili (perdite) da realizzo – partecipazioni .....	—	—	—	—	—
Utili (perdite) da realizzo – altri .....	—	—	0,5	—	0,5
Rettifiche nette su crediti .....	0,4	(52,3)	0,2	—	(51,5)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>366,4</b>	<b>78,7</b>	<b>26,6</b>	<b>161,8</b>	<b>629,4</b>
Imposte sul reddito .....	(65,9)	(33,9)	(2,7)	(9,6)	(110,5)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	(4,9)	—	—	(3,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>300,5</b>	<b>39,9</b>	<b>23,9</b>	<b>152,2</b>	<b>515,4</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita .....	3.910,4	—	1.065,4	—	4.882,6
Partecipazioni .....	142,4	—	—	2.146,2	2.318,5
Impieghi a clientela .....	15.616,5	8.058,1	647,5	—	21.146,6
di cui: a società del Gruppo .....	3.066,-	—	—	—	—
Attività di rischio ponderate .....	27.594,1	6.539,-	1.367,-	2.146,2	37.743,2
Dipendenti .....	437	1.006	257	(*)	1.645
Cost/Income (%) .....	23	37	63	2	24

(\*) Include pro-forma 92 dipendenti (73 al 31 dicembre 2005) del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

Note alle tabelle:

- 1) Le aree di business includono:
  - *wholesale banking*: Mediobanca S.p.A., Mediobanca International e Prominvestment;
  - *retail financial services*: Compass, Micos Banca, Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
  - *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia;
  - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- 2) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del gruppo per:
  - il consolidamento proporzionale (48,5%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
  - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di business, il cui saldo netto negativo è pari a circa 6 milioni e 1 milione rispettivamente al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006;
  - gli oneri figurativi in capo a Mediobanca relativi al piano di *stock option* di Banca Esperia (5,5 milioni contro 1,7 milioni).

## COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

### LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali presentano nel semestre il seguente andamento:

**Provvista** — cresce da 29.067,7 a 31.477,4 milioni per l'aumento della raccolta obbligazionaria (da 21.118 a 23.090,3 milioni) che include l'emissione di due prestiti subordinati per circa 1 miliardo, effettuata per neutralizzare l'impatto sul patrimonio di vigilanza della parziale deduzione della partecipazione in Assicurazioni Generali imposta dalla nuova disciplina dei conglomerati finanziari. Le altre poste (conti correnti, finanziamenti passivi e depositi) passano da 7.949,7 a 8.387,1 milioni principalmente per la maggior raccolta effettuata dal gruppo Compass sul mercato interbancario.

**Impieghi a clientela** — aumentano dell'8,1% (da 21.388,1 a 23.130,3 milioni), con una crescita che ha riguardato entrambi i comparti *corporate* (per circa 1 miliardo) e *retail* (600 milioni circa); tra gli altri, si segnala la crescita dei mutui ipotecari erogati da Micos Banca, il cui portafoglio a fine periodo sfiora i 2 miliardi (+13,7%).

	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate .....	12.268,8	13.253,6	+8,-
Retail .....	8.778,3	9.371,7	+6,8
– di cui: <i>credito al consumo</i> .....	3.216,2	3.450,3	+7,3
<i>mutui ipotecari</i> .....	1.682,-	1.912,-	+13,7
<i>leasing</i> .....	3.817,4	3.940,9	+3,2
Altri (CMB) .....	341,-	505,-	+48,1
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA .....	21.388,1	23.130,3	+8,1

Resta sostanzialmente invariata la composizione del portafoglio costituito per il 57% dall'attività *corporate* e di finanza strutturata (57%), per il 24% dal credito alle famiglie (23%), per il 17% dal *leasing* (18%), mentre il residuo 2% è rappresentato da finanziamenti erogati da *Compagnie Monégasque de Banque* (2%).

**Partecipazioni** — la voce si incrementa di 129,8 milioni (da 2.354,9 a 2.484,7 milioni) per l’apporto positivo di Assicurazioni Generali (110,8 milioni, saldo tra l’utile di periodo di 189,4 milioni e la variazione patrimoniale per 78,6 milioni), *RCS MediaGroup* (7,7 milioni, di cui 12,4 milioni di utile di periodo), Banca Esperia (5,2 milioni), Burgo (3,9 milioni) e *Athena Private Equity* (1,7 milioni, al netto di rimborsi per 3,6 milioni). La plusvalenza sulle quotate ai prezzi del 31 dicembre è di 4.097,7 milioni (3.352,4 milioni al 30 giugno 2006), 3.852,1 milioni se calcolata alle quotazioni correnti.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 31.12.2006	Plus
(€ milioni)				
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali .....	14,10	1.999,3	5.993,7	3.994,4
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> .....	13,66	292,6	395,9	103,3
		<u>2.291,9</u>	<u>6.389,6</u>	<u>4.097,7</u>
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Banca Esperia .....	48,50	39,9		
Burgo Group S.p.A. ....	22,13	105,1		
Athena Private Equity class A ....	23,88	35,6		
MB Venture Capital Fund I Partecipating Company A N.V. class B .....	45,—	9,2		
Fidia .....	25,—	2,5		
Altre minori .....		0,5		
		<u>192,8</u>		
		<u>2.484,7</u>		

(\*) Sull’intero capitale sociale.

**Titoli detenuti sino alla scadenza** — registrano un incremento di 3,4 milioni (da 626,5 a 629,9 milioni) dopo rettifiche del costo ammortizzato per 3,8 milioni.

**Titoli disponibili per la vendita** — la riduzione di 319,4 milioni (da 5.502,7 a 5.183,3 milioni) riguarda i titoli di debito (da 2.833,9 a 2.485,1

milioni) e quelli di capitale (da 2.423 a 2.285,9 milioni). I principali movimenti del portafoglio azionario si riferiscono:

- al già riferito integrale smobilizzo delle azioni Ferrari con un ricavo di 590,4 milioni ed un utile di 152,8 milioni, di cui 8 milioni di pertinenza di *Compagnie Monégasque de Banque*;
- alla sottoscrizione del 19,2% di *Speed S.r.l.* (costituita con altri investitori bancari per l'acquisto del 39% di *Pirelli Tyre*) con un esborso di 63,9 milioni;
- a disinvestimenti netti per 62,8 milioni effettuati su titoli azionari per operazioni di mercato.

Nel complesso le valorizzazioni al *fair value* imputate, direttamente a patrimonio netto, si incrementano nel semestre di 339,7 milioni: di queste, 31,9 milioni si riferiscono a titoli di debito e 307,2 milioni ai titoli di capitale, le cui principali partite hanno riguardato:

	€ milioni
Fiat .....	85,9
Banca Intesa .....	36,2
Gemina .....	31,5
Italmobiliare .....	28,1
Telecom .....	27,-
Pirelli & C. ....	18,7
Delmi .....	14,7
Finmeccanica .....	12,9
Fondiaria - Sai .....	11,3
Mediolanum.....	9,7

Nel periodo non sono state rilevate situazioni di *impairment* sui possessi in portafoglio.

**Impieghi netti di tesoreria** — la voce, in aumento da 6.320,6 a 7.628,8 milioni, include:

- titoli per 8.081 milioni, in crescita di 3.312,9 milioni inclusi 672,1 milioni relativi al contratto di acquisto a termine del 1,58% di Assicurazioni Generali concluso lo scorso dicembre con il gruppo MPS e collocato in questa voce per riflettere la natura dell'operazione;

- raccolta netta a breve (pronti termine, depositi, etc.) per -828,4 milioni contro 1.286,3 milioni di impieghi netti dello scorso anno;
- disponibilità presso banche per 376,2 milioni (266,2 milioni).

La movimentazione e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) hanno determinato nel semestre utili per 29,9 milioni.

**Attività materiali ed immateriali** — l'aumento da 305,7 a 314 milioni, al netto degli ammortamenti di periodo, è relativa all'iscrizione del *goodwill* (8 milioni) sull'acquisto della filiale monegasca di ABN Amro effettuato da *Compagnie Monégasque de Banque*.

**Fondi del passivo** — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri per 163,8 milioni (156,6 milioni) dopo accantonamenti di periodo per 6 milioni e dal TFR, in diminuzione da 34,7 a 34,1 milioni per uscite di personale.

**Patrimonio Netto** — aumenta di 628,6 milioni (da 5.886,8 a 6.515,4 milioni) dopo l'allocazione dell'utile dell'esercizio precedente al netto del dividendo distribuito (379,4 milioni) e l'emissione di azioni connessa all'esercizio di *stock option* (50,7 milioni). La riserva da valutazione aumenta da 351,2 a 621,8 milioni riflettendo, da un lato, l'aumento della componente relativa al portafoglio titoli disponibili per la vendita (293,4 milioni, al netto dei relativi effetti fiscali) e, dall'altro, la riduzione (da 25,8 a 4,1 milioni) della riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*). Il Patrimonio di Vigilanza aumenta da 6.954,2 a 7.731,1 milioni dopo l'emissione di prestiti subordinati per circa 1 miliardo effettuate lo scorso ottobre — come già riferito — al solo scopo di fronteggiare la parziale deduzione (25% del valore di carico e delle plusvalenze computabili) del possesso in Assicurazioni Generali, conseguente all'entrata in vigore della Direttiva sui conglomerati finanziari. L'integrale deduzione, d'intesa con Banca d'Italia, avverrà progressivamente entro il 31 dicembre 2009.

## IL CONTO ECONOMICO

**Il margine di interesse** — aumenta del 19,9% (da 276,8 a 332 milioni) in relazione all'incremento dei volumi medi intermediati dal gruppo. La voce è per circa i 2/3 generata dall'area *retail* (+17,3%) e per 1/3 dall'area *corporate* (+29,3%).

**Risultato dell'attività di negoziazione** — l'utile di 29,9 milioni (116,5 milioni, comprensivo dell'utile *Ciments Français* per 40,8 milioni) rappresenta il saldo tra la valorizzazione del portafoglio di tesoreria a prezzi e cambi di fine periodo, positiva per 55,6 milioni e perdite realizzate per 27,5 milioni; i dividendi incassati nel periodo saldano in 1,8 milioni.

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
	(€ milioni)	
Proventi/(perdite) netti .....	73,9	(27,5)
Valorizzazione di fine esercizio .....	28,1	55,6
Dividendi .....	14,5	1,8
<b>TOTALE .....</b>	<b>116,5</b>	<b>29,9</b>

Il risultato del periodo sconta, per il comparto *equity*, il minor contributo di arbitraggi connessi ad operazioni di mercato e, per il comparto *fixed income*, l'impatto sui corsi connesso al rialzo dei tassi peraltro compensato da un maggior flusso cedolare, affluito al margine di interesse.

**Le commissioni e gli altri proventi netti** — l'aumento da 164,3 a 189,6 milioni è in larga misura riferibile alle commissioni di *corporate* ed *investment banking* (quasi l'80% del totale) cresciute del 21% (da 120,8 a 146 milioni) per effetto del *trend* positivo di tutte le aree d'affari. La voce include anche 19,1 milioni relativi al Gruppo Compass (19,1 milioni) e 24,5 milioni (24,4 milioni) alle altre società del Gruppo (principalmente *Compagnie Monégasque de Banque*).

**I costi di struttura** — aumentano da 178,7 a 194,5 milioni (+8,8%) e sono rappresentati da:

- costi del personale per 103,1 milioni (95 milioni); di questi 2,3 milioni sono relativi agli emolumenti agli amministratori (invariato) e 4,7 milioni ai costi figurativi dei piani di *stock option* (4,2 milioni). L'aumento sconta il già riferito incremento dell'organico del Gruppo;
- costi e spese diversi per 91,4 milioni (83,7 milioni) di cui ammortamenti per 5,6 milioni (6,7 milioni), valorizzazione degli

impegni connessi al piano di *stock option* di Banca Esperia per 5,5 milioni (di cui 2,5 milioni non ricorrenti) e spese amministrative per 80,2 milioni (69,8 milioni) così ripartite:

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
	(€ milioni)	
elaborazione dati e info provider .....	15,7	16,2
servizi esterni e consulenze .....	6,5	10,6
recupero crediti e spese legali.....	7,4	8,6
fitti, locazioni e manutenzioni .....	6,5	8,6
pubblicità .....	5,8	8,6
servizi bancari .....	6,9	7,8
cancelleria, stampati ed utenze .....	6,-	6,2
viaggi, trasporto e rappresentanza .....	3,-	3,3
altre .....	12,-	10,3
TOTALE .....	69,8	80,2

### **Rettifiche di valore nette**

L'aumento da 51,5 a 78,2 milioni riflette la maggior rischiosità insita nello sviluppo di nuovi impieghi del *retail*. Sono relative per il 95% agli impieghi del Gruppo Compass e per i residui 2 milioni all'adeguamento delle rettifiche forfettarie sulle esposizioni *corporate*.

### **Dati economici e patrimoniali per aree di attività**

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

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

	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Dic. 05
	(€ milioni)			(%)
Margine di interesse .....	80,6	180,6	104,2	+29,3
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ....	3,1	65,-	3,2	+3,2
Risultato dell'attività di negoziazione.....	113,7	205,3	23,4	-79,4
Commissioni ed altri proventi netti .....	121,8	215,2	147,1	+20,8
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	7,3	15,7	7,5	+2,7
<b>Totale ricavi .....</b>	<b>326,5</b>	<b>681,8</b>	<b>285,4</b>	<b>-12,6</b>
Costi di struttura .....	(74,1)	(176,-)	(82,2)	+10,9
Risultato della gestione ordinaria .....	252,4	505,8	203,2	-19,5
Altre voci .....	114,-	83,9	158,8	+39,3
Imposte .....	(65,9)	(122,5)	(85,3)	+26,4
<b>Utile netto .....</b>	<b>300,5</b>	<b>467,2</b>	<b>276,7</b>	<b>-7,9</b>
Cost/income (%) .....	23	26	29	
Crediti dubbi / impieghi (%).....	—	—	—	

	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Giu. 06
	(€ milioni)			(%)
Impieghi netti di tesoreria .....	219,7	6.112,6	7.046,-	+15,3
Titoli disponibili per la vendita.....	3.910,4	4.065,8	4.103,3	+0,9
Titoli detenuti sino a scadenza .....	594,1	626,5	630,-	+0,6
Partecipazioni .....	142,4	146,8	152,8	+4,1
Impieghi a clientela .....	15.616,5	15.855,9	17.135,9	+8,1
<i>di cui a società del Gruppo</i> .....	<i>3.066,-</i>	<i>3.608,4</i>	<i>3.882,3</i>	<i>+7,6</i>
Provvista .....	16.535,3	22.433,8	24.427,1	+8,9

Il semestre chiude con un utile netto di 276,7 milioni, in calo rispetto ai 300,5 milioni dello scorso anno, per il minor apporto dell'attività di *trading* (23,4 milioni contro 113,7 milioni) che peraltro lo scorso anno beneficiava di 40,8 milioni di proventi non ricorrenti connessi allo smobilizzo di *Ciments Français*. Al netto di tale componente, il risultato della gestione ordinaria segna un miglioramento del 30% circa che riflette l'aumento del margine di interesse (+29,3%, da 80,6 a 104,2 milioni) connesso allo sviluppo degli impieghi *corporate* e delle già commentate

commissioni ed altri proventi (+20,8%, da 121,8 a 147,1 milioni). L'aumento dei costi (+10,9%, da 74,1 a 82,2 milioni) è interamente attribuibile al rafforzamento della struttura (21 collaboratori in più rispetto allo scorso anno). A valle della gestione ordinaria sono stati realizzati utili su cessioni di titoli per 160,9 milioni (113,6 milioni), in larga misura connessi alla cessione delle azioni Ferrari.

**L'attività creditizia e di finanza strutturata** — è proseguita nel semestre la progressione verso l'obiettivo triennale (14 miliardi) dei prestiti alle aziende (esclusi i finanziamenti alle società del gruppo) che hanno registrato una crescita del 8,1% (da 12.247,5 a 13.253,6 milioni). È aumentata anche la quota di finanziamenti a favore di clienti esteri (la quota degli impieghi erogati a clienti residenti in Spagna, Francia e Germania passa dal 14,6% al 16,7% dell'intero portafoglio). L'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (organizzazione di prestiti in *club deal* o partecipazione con ruolo di *bookrunner*) ha riguardato nel periodo operazioni per un volume complessivo di 5 miliardi (14 miliardi) in linea con l'andamento del mercato.

La crescita dei volumi è stata conseguita mantenendo invariata la qualità degli attivi, che non registrano partite incagliate o in sofferenza. Complessivamente, l'area *lending* contribuisce per poco meno di 1/3 ai ricavi di *wholesale banking*.

**La raccolta e la tesoreria** — la raccolta aumenta da 22.433,8 a 24.427,1 milioni ed è costituita da: 23.091,1 milioni di obbligazioni, di cui 1 miliardo di prestiti subordinati, 363,7 milioni di depositi e conti correnti e 972,3 milioni di altra raccolta. La tesoreria è costituita da 142,2 milioni di disponibilità liquide, 7.904,9 milioni di titoli (comprensivi di 672,1 milioni relativi al contratto di acquisto a termine sul 1,58% di Assicurazioni Generali concluso lo scorso dicembre con il gruppo MPS) e 1.001,1 milioni di raccolta netta a breve termine (pronti termine, ecc).

**Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita** — il comparto, che include, oltre alle azioni del portafoglio disponibili per la vendita, le partecipazioni nelle società collegate (escluso Banca Esperia) valutate ad *equity*, salda in 2.419,3 milioni (2.550,8 milioni) dopo adeguamenti positivi al *fair value* di fine periodo per 307,2 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto per 9,2 milioni. Nell'esercizio sono stati effettuati, oltre all'investimento in *Speed* (63,9 milioni), disinvestimenti per 767,3 milioni con utili per 155,5 milioni prevalentemente connessi allo smobilizzo di Ferrari.

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

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 31 dicembre 2006	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat .....	1,94 ÷ 1,66	306,-	85,9	185,-
Telecom .....	1,54 ÷ 1,06	472,8	27,-	(49,6)
Pirelli .....	4,45 ÷ 4,34	176,-	18,7	4,3
Italmobiliare .....	9,5 ÷ 5,47	170,9	28,1	136,3
Banca Intesa .....	0,45 ÷ 0,39	159,4	36,2	60,-
Gemina .....	12,66 ÷ 12,53	153,3	31,5	97,5
Commerzbank .....	0,53	100,5	0,4	41,3
Fondiaria-SAI .....	1,92 ÷ 1,45	93,3	11,3	59,1
Mediolanum .....	1,96	88,3	9,7	11,6
Finmeccanica .....	0,97	84,6	12,9	23,2
Enel .....	0,11	53,2	7,5	4,3
Altri titoli quotati .....		159,-	21,8	37,-
TOTALE QUOTATI .....		2.017,3	291,-	610,-
Delmi .....	6,—	124,8	14,7	14,7
Speed .....	19,2	63,9	—	—
Altri titoli non quotati .....		60,5	1,5	2,8
TOTALE TITOLI NON QUOTATI ...		249,2	16,2	17,5
TOTALE .....		2.266,5	307,2	627,5

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

**L'investment banking** — il favorevole andamento del mercato e l'importante quota dell'Istituto si sono tradotti in un consistente incremento del flusso commissionale (+20,8%). In particolare per quanto riguarda l'*equity capital market*, sono stati diretti otto consorzi di collocamento e garanzia per un controvalore di 2,4 miliardi (11 miliardi); l'attività di *advisory* ha visto l'intervento di Mediobanca in 19 operazioni per un controvalore di circa 43 miliardi (98 miliardi); l'operatività in conto terzi per la clientela ha intermediato titoli per 10,3 miliardi (13,2 miliardi), di cui 9,6 miliardi sull'azionario (10,4 miliardi).

#### **Equity investment portfolio (portafoglio di investimento azionario)**

La quota degli utili di competenza del periodo passa da 167,8 a 201,8 milioni (+20,3%), ripartita per 189,4 milioni su Generali e per 12,4 milioni su *RCS MediaGroup*.

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

	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Dic. 05
	(€ milioni)			(%)
Margine di intermediazione .....	209,3	440,8	244,3	+16,7
Costi di struttura .....	(78,3)	(166,4)	(85,3)	+8,9
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>131,-</b>	<b>274,4</b>	<b>159,-</b>	<b>+21,4</b>
Rettifiche nette su crediti .....	(52,3)	(115,2)	(76,1)	+45,5
Imposte sul reddito .....	(33,9)	(69,8)	(37,3)	+10,-
Risultato di pertinenza di terzi .....	(4,9)	(10,8)	(5,4)	+10,2
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>39,9</b>	<b>78,6</b>	<b>40,2</b>	<b>+0,8</b>
Impieghi a clientela .....	8.058,1	8.799,4	9.389,5	+6,7 (*)
Erogato .....	2.244,6	4.579,7	2.264,-	+1,-
Filiali .....	129	135	144	+11,6
Costi/ricavi (%).....	37	38	35	—
Crediti dubbi/impieghi (%) .....	0,86	0,91	0,89	—

(\*) Raffronto Dic. 06/Giu. 06.

Il consolidato del gruppo Compass nei primi 6 mesi dell'esercizio salda con un risultato netto in linea con quello dello scorso anno (40,2 milioni contro 39,9 milioni). L'andamento commerciale, in lieve aumento, riflette, da un lato, la crescita, seppur rallentata rispetto ai periodi precedenti, del credito alle famiglie (+11%) e, dall'altro, la marcata flessione dell'attività leasing (-14%) connessa alla penalizzazione normativa del settore immobiliare intervenuta nell'estate scorsa e al minor contributo di *big tickets*; i primi due mesi del 2007 mostrano peraltro una ripresa. I ricavi sono aumentati del 16,7% (da 209,3 milioni a 244,3 milioni), tenuto conto di impieghi in crescita del 6,7% rispetto al 30 giugno, mentre i costi sono aumentati in misura più contenuta (+8,9%, da 78,3 milioni a 85,3 milioni) e restano legati allo sviluppo operativo e territoriale di Compass (+9 filiali rispetto al 30 giugno), oltre che all'avvio dell'attività di mutui ipotecari in Francia con l'apertura di cinque filiali a partire dal 2 gennaio scorso. Il risultato lordo della gestione ordinaria (+21,4%, da 131 milioni a 159 milioni) è stato, tuttavia, assorbito nel periodo dal maggior costo del rischio, quasi interamente riferibile all'attività di credito al consumo, che ha determinato maggiori rettifiche di valore per 23,8 milioni (da 52,3 milioni a 76,1 milioni).

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

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</b>					
<b>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

Retail financial services 31 dicembre 2005	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione .....	153,1	17,8	170,9	38,4	209,3
Costi di struttura .....	(55,4)	(8,7)	(64,1)	(14,2)	(78,3)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>					
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>97,7</b>	<b>9,1</b>	<b>106,8</b>	<b>24,2</b>	<b>131,-</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti ...	(45,8)	(2,4)	(48,2)	(4,1)	(52,3)
Utili di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(4,9)	(4,9)
Imposte .....	(21,9)	(2,8)	(24,7)	(9,2)	(33,9)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>30,-</b>	<b>3,9</b>	<b>33,9</b>	<b>6,-</b>	<b>39,9</b>
Erogato .....	1.078,3	251,4	1.329,7	914,9	2.244,6
Impieghi a clientela .....	2.930,7	1.498,2	4.428,9	3.629,2	8.058,1
Filiali .....	98	21	119	10	129
Numero dipendenti .....	625	168	793	213	1.006

## Private banking

	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Dic. 05
		(€ milioni)		(%)
Margine di intermediazione .....	54,8	115,6	59,5	+8,6
di cui: commissioni ed altri proventi netti .....	40,8	82,8	41,8	+2,5
Costi di struttura .....	(32,9)	(69,4)	(33,9)	+3,-
Risultato della gestione ordinaria .....	21,9	46,2	25,6	+16,9
Altri proventi ed oneri .....	4,7	2,7	2,2	-53,2
Imposte .....	(2,7)	(4,9)	(3,7)	+37,-
Utile netto di pertinenza del Gruppo ...	23,9	44,-	24,1	+0,8
	31 dicembre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Giu. 06
		(€ milioni)		(%)
Attivi gestiti/amministrati .....	11.045,3	11.216,9	12.358,1	+10,2
Titoli in amministrazione fiduciaria ...	1.070,2	1.077,6	1.120,8	+4,-

Il semestre presenta ricavi in crescita dell'8,6% (da 54,8 a 59,5 milioni) per maggiori proventi da *trading* e commissioni sostanzialmente in linea con quelle dello scorso anno (da 40,8 a 41,8 milioni) per il minor contributo delle *performance fees* di Banca Esperia. A fronte del modesto aumento dei costi (3%), il risultato della gestione ordinaria registra un miglioramento del 16,9% (da 21,9 a 25,6 milioni). L'aumento dell'utile netto (0,8%, da 23,9 a 24,1 milioni) sconta il minor apporto degli altri proventi netti (2,2 contro 4,7 milioni) – che includono la plusvalenza (8 milioni) derivante dalla cessione della quota Ferrari (1%) parzialmente compensata da accantonamenti straordinari netti (6 milioni), collegati ad un programma di impegni pluriennali a favore del Principato di Monaco – e le maggiori imposte (salite da 2,7 a 3,7 milioni). Nel novembre scorso la *Compagnie* ha perfezionato il rilievo delle attività di *private banking* monegasche di ABN Amro che ha determinato un incremento degli attivi gestiti/amministrati della *Compagnie* dell'8,5% (da 7,1 a 7,7 miliardi). Quelli di Banca Esperia sono cresciuti del 12,2% (da 4,1 a 4,6 miliardi).

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</b>				
<b>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

Private Banking 31 dicembre 2005	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione .....	34,4	17,5	2,9	54,8
<i>di cui commissioni</i> .....	22,4	15,5	2,9	40,8
Costi di struttura .....	(20,7)	(9,1)	(3,1)	(32,9)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>				
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>13,7</b>	<b>8,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>21,9</b>
Altri proventi ed oneri .....	5,1	(0,3)	(0,1)	4,7
Imposte .....	—	(2,6)	(0,1)	(2,7)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>18,8</b>	<b>5,5</b>	<b>(0,4)</b>	<b>23,9</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	7.173,9	3.871,5	—	11.045,4

## **L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO**

Dal corrente esercizio Mediobanca e le altre società del Gruppo redigono i rispettivi bilanci individuali in base ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard* (Ifrs) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e recepiti a livello comunitario con Regolamento CE n. 1606/2002. Il Regolamento comunitario ha trovato applicazione in Italia con il D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, entrato in vigore il successivo 22 marzo. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e il provvedimento del Governatore del 14 febbraio 2006 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali rispettivamente ai bilanci bancari e agli altri intermediari finanziari.

Il documento allegato "Prima applicazione degli Ias/Ifrs" riporta i prospetti di riconciliazione richiesti in sede di prima adozione degli *International Financial Reporting Standard* della Mediobanca S.p.A., corredati da note esplicative sulle principali variazioni del patrimonio netto al 1° luglio scorso e del conto economico dell'esercizio 2005/2006. I predetti prospetti vengono assoggettati a revisione contabile dalla società di revisione.

## **MEDIOBANCA**

I primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 259,2 milioni, in calo rispetto allo scorso anno (288 milioni) per il minor apporto dell'attività di *trading*, sceso a 23,1 milioni (102,7 milioni, inclusi proventi non ricorrenti per 40,8 milioni). Al netto di tale posta il risultato della gestione ordinaria aumenterebbe del 17,8% (da 136,1 a 160,3 milioni) per il positivo contributo del margine di interesse che sale del 13,8% (da 88,2 a 100,4 milioni) a seguito dello sviluppo degli impieghi. Le commissioni aumentano del 18,8% passando da 124,5 a 147,9 milioni confermando il buon andamento del *corporate* e dell'*investment banking*. I costi di struttura si incrementano del 14,4% (da 79,7 a 91,2 milioni) principalmente per l'aumento del numero di collaboratori (da 396 a 414 unità).

A valle del risultato della gestione ordinaria si registrano utili da realizzo di titoli disponibili per la vendita per 160,9 milioni (113,6 milioni lo scorso anno) relativi allo smobilizzo Ferrari, rettifiche di valore forfettarie

su crediti *in bonis* per 2,1 milioni ed imposte sul reddito per 83 milioni (64,8 milioni), il cui aumento è connesso alla tassazione ordinaria di parte delle predette plusvalenze.

Quanto ai dati patrimoniali:

- la provvista registra un incremento di 1.066,9 milioni (da 22.003,1 a 23.070 milioni) pressoché interamente attribuibili alla già riferita emissione di prestiti subordinati (1 miliardo di controvalore); per contro diminuiscono i conti correnti (da 374,2 a 366,6 milioni) e i certificati di deposito (da 356,7 a 314,2 milioni); gli altri finanziamenti passivi, pressoché stabili, saldano in 1.442,3 milioni;
- i finanziamenti aumentano da 15.870,5 a 17.127,7 milioni (+7,9%); di questi 5.193,3 milioni riguardano società del gruppo (4.026,6 milioni);
- le partecipazioni, registrate al costo, restano pressoché invariate (da 1.673,2 a 1.670 milioni) e registrano nel periodo il parziale rimborso di *Athena Private Equity* (3,6 milioni). Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la quotazione di fine dicembre (*fair value*) emerge una plusvalenza netta di 4.846,7 milioni (4.621,7 milioni se calcolata alle quotazioni correnti);
- i titoli detenuti sino alla scadenza passano da 625,5 a 629 milioni;
- i titoli disponibili per la vendita aumentano da 4.043 a 4.103,2 milioni e sono costituiti da 1.836,8 milioni di obbligazioni (1.661,8 milioni) e da 2.266,4 milioni di azioni (2.381,2 milioni). Queste ultime hanno registrato nel periodo, oltre alla valorizzazione positiva per 307,2 milioni, aumenti per 68,9 milioni (di cui 63,9 milioni relativi a *Speed S.p.A.*), vendite (al ricavo) per 638,3 milioni, principalmente riferibili a Ferrari (559,6 milioni) e Toro Assicurazioni (60,5 milioni) e rimborsi nel fondo Clessidra (14 milioni) con utili per 159,2 milioni;
- gli impieghi netti di tesoreria, pressoché stabili, saldano in 5.607,5 milioni (5.580,6 milioni) e includono 114,1 milioni di disponibilità presso banche, 7.907,2 milioni di titoli e 2.413,8 milioni di provvista a breve termine;
- gli immobilizzi tecnici netti passano da 122,9 a 122,5 milioni e sono costituiti da immobili per 115,9 milioni – comprensivi del valore del

terreno per 81,2 milioni – e dalle altre attività materiali (4,9 milioni) ed immateriali (1,7 milioni);

- i fondi rischi ed oneri comprendono il fondo per il trattamento di fine rapporto del personale di 15,9 milioni (15,2 milioni) ed il fondo rischi ed oneri di 151 milioni (invariato);
- il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 5.323 milioni (4.930,1 milioni lo scorso giugno) include: capitale per 408,8 milioni, riserve da valutazione per 598,2 milioni ed altre riserve ed avanzo utili per 4.316 milioni. L'aumento riflette la destinazione dell'utile (66,3 milioni) dell'esercizio scorso, l'esercizio di stock option (55,4 milioni) e la variazione delle riserve da valutazione (271,2 milioni).

\* \* \*

Con riferimento alle cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, lo scorso gennaio la Corte di Appello di Milano ha accolto l'impugnazione presentata contro la sentenza del Tribunale di Milano del giugno 2005 che aveva condannato l'Istituto, insieme a Fondiaria-Sai, al risarcimento di 3,4 milioni oltre a interessi legali. La Corte ha accolto le ragioni di Mediobanca rigettando ogni richiesta risarcitoria e condannando l'attrice alla rifusione delle spese legali. Le cause complessivamente in essere (oltre a quelle di cui sopra) sono dieci per una richiesta di risarcimento di complessivi 152 milioni.

\* \* \*

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (\*)

	31 dicembre 2005 (**)	30 giugno 2006 (**)	31 dicembre 2006	Variazione Dic. 06/Dic. 05
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	88,2	176,9	100,4	+13,8
Risultato dell'attività di negoziazione .....	102,7	200,8	23,1	-77,5
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ...	124,5	214,5	147,9	+18,8
Dividendi su titoli disponibili per la vendita.	3,1	169,8	3,2	+3,2
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>318,5</b>	<b>762,-</b>	<b>274,6</b>	<b>-13,8</b>
Costi del personale .....	(46,7)	(109,2)	(55,6)	+19,1
Spese amministrative .....	(33,-)	(75,9)	(35,6)	+7,9
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(79,7)</b>	<b>(185,1)</b>	<b>(91,2)</b>	<b>+14,4</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>				
<b>ORDINARIA .....</b>	<b>238,8</b>	<b>576,9</b>	<b>183,4</b>	<b>-23,2</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	113,6	85,9	160,9	+41,6
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	—	2,7	—	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti .....	0,4	(4,5)	(2,1)	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>352,8</b>	<b>661,-</b>	<b>342,2</b>	<b>-3,-</b>
Imposte sul reddito .....	(64,8)	(115,4)	(83,-)	+28,1
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>288,-</b>	<b>545,6</b>	<b>259,2</b>	<b>-10,-</b>

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

(\*\*) Dati predisposti secondo i principi contabili IAS/FRS.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (\*)**

	31 dicembre 2005 (**)	30 giugno 2006 (**)	31 dicembre 2006
		(€ milioni)	
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	202,1	5.580,6	5.607,5
Titoli disponibili per la vendita .....	3.887,6	4.043,-	4.103,2
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	<i>1.631,7</i>	<i>1.661,8</i>	<i>1.836,8</i>
<i>azionari</i> .....	<i>2.255,9</i>	<i>2.381,2</i>	<i>2.266,4</i>
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	593,1	625,5	629,-
Impieghi a clientela .....	15.634,1	15.870,5	17.127,7
Partecipazioni .....	1.677,2	1.673,2	1.670,-
Attività materiali e immateriali .....	121,5	122,9	122,5
Altre attività .....	240,-	268,1	174,9
<i>di cui attività fiscali</i> .....	<i>156,-</i>	<i>182,8</i>	<i>130,5</i>
Totale attivo .....	<u>22.355,6</u>	<u>28.183,8</u>	<u>29.434,8</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	16.619,2	22.003,1	23.070,-
<i>di cui titoli in circolazione</i> .....	<i>13.881,7</i>	<i>20.192,1</i>	<i>21.260,9</i>
Altre voci del passivo .....	541,2	539,4	615,7
<i>di cui passività fiscali</i> .....	<i>405,3</i>	<i>449,6</i>	<i>493,9</i>
Fondi del passivo .....	165,2	165,7	166,9
Patrimonio netto .....	4.742,-	4.930,1	5.323,-
<i>di cui: capitale</i> .....	<i>398,3</i>	<i>406,-</i>	<i>408,8</i>
<i>riserve</i> .....	<i>4.343,7</i>	<i>4.524,1</i>	<i>4.914,2</i>
Utile dell'esercizio .....	288,-	545,5	259,2
Totale passivo .....	<u>22.355,6</u>	<u>28.183,8</u>	<u>29.434,8</u>

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

(\*\*) Dati predisposti secondo i principi contabili IAS/FRS.

\* \* \*

Venendo alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*: chiude i primi sei mesi dell'esercizio con un utile netto di 31 milioni (30,3 milioni); i finanziamenti in essere alla clientela sono cresciuti del 6% rispetto al 30 giugno (da 3.315 a 3.516,2 milioni).
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 8,2 milioni (8,6 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 1,5% rispetto al 30 giugno (da 2.198,3 a 2.230,2 milioni). Nell'ambito delle intese per il rinnovo della collaborazione commerciale esclusiva con Banca Popolare di Milano, nel mese di dicembre è stato da questa sottoscritto un aumento di capitale alla stessa riservato (da 40,2 milioni a 41,3 milioni) con un sovrapprezzo di 11,8 milioni; la partecipazione del Gruppo Mediobanca si è pertanto ridotta dal 61,65% al 60%.
- *Palladio Leasing S.p.A.*: registra un utile netto di 4,2 milioni (4,5 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 6% rispetto al 30 giugno (da 1.217,6 a 1.290,2 milioni).
- *Teleleasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 4,3 milioni (4,4 milioni); gli impieghi a fine periodo restano in linea con il 30 giugno (da 489,9 a 492,8 milioni).
- *Micos Banca S.p.A.*: registra un risultato netto di 2,9 milioni (3,7 milioni) dopo costi straordinari per 1,7 milioni legati all'avvio dell'attività in Francia (apertura di 5 sportelli), gli impieghi aumentano del 13% (da 1.683,3 a 1.901,6 milioni).
- *Cofactor S.p.A.*: salda con un utile netto di 24 mila (23 mila). Il portafoglio crediti al 31 dicembre è iscritto per un valore di 68,4 milioni (contro 60,9 milioni al 30 giugno scorso). Nel semestre la società ha perfezionato un aumento di capitale di 25 milioni versato da Compass (da 7,5 milioni a 32,5 milioni).
- *Creditech S.p.A.*: chiude con un utile netto di 184 mila (509 mila). I crediti in amministrazione al 31 dicembre ammontavano a 279 milioni (214 milioni).

- *Compagnie Monégasque de Banque*, Monaco: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre salda con un utile di 40,6 milioni (35,2 milioni) dopo commissioni nette per 44,3 milioni (43,6 milioni), utili su cessione di partecipazioni per 8 milioni e accantonamenti straordinari per 6 milioni. Gli impieghi assommano a 501,9 milioni (536,9 milioni lo scorso 31 dicembre) e la provvista a 1.590,8 milioni (1.317,1 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 7,7 miliardi (7,2 miliardi) con un incremento dell'8% rispetto allo scorso esercizio. L'aumento riflette anche l'acquisizione delle attività monegasche di ABN Amro perfezionato lo scorso novembre nell'ambito della politica di sviluppo perseguita dall'istituto. Nel corso del semestre *Compagnie Monégasque de Banque* ha inoltre rafforzato la propria offerta di prodotti con il lancio, tra gli altri, del primo fondo chiuso immobiliare specializzato sul mercato monegasco.
  
- *Banca Esperia (partecipazione al 48,5%)*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre chiude con un utile di 16,6 milioni (14,8 milioni), dopo commissioni nette per 67,5 milioni (58,1 milioni). L'aumento è correlato allo sviluppo delle masse in gestione aumentate nell'esercizio da 8 a 9,5 miliardi. Il Gruppo conferma la posizione di *leadership* nel segmento del *private banking* di alta fascia; nell'esercizio è stata avviata la presenza a Londra con la costituzione di *Duemme Capital Ltd.*
  
- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*: il semestre si è chiuso con un utile di 1,1 milioni (0,1 milioni), dopo valorizzazioni su titoli di proprietà per 1 milione. I mezzi propri saldano in 33,5 milioni. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 1.266,1 milioni (1.239,4 milioni).
  
- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo: il semestre salda con un utile di 1,4 milioni (invariato) dopo commissioni nette sull'attività creditizia di 1,6 milioni. Gli impieghi a clientela passano da 432,4 a 1.234 milioni mentre la raccolta ammonta a 1.258,3 milioni (479,4 milioni al 30 giugno 2006).
  
- *R. & S. - Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano: il primo semestre dell'esercizio si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 0,8 milioni (0,7). La società ha realizzato la trentunesima edizione dell'Annuario "R&S", che comprende le analisi dei principali gruppi italiani quotati, e

aggiornato le schede diffuse in versione digitale nel sito internet. Sono state inoltre pubblicate l'undicesima indagine sulle multinazionali dell'industria e dei servizi, la quarta indagine sui maggiori gruppi bancari internazionali e – in collaborazione con Il Sole 24 Ore – le consuete analisi trimestrali dei bilanci dei titoli *blue chip*. È proseguita la collaborazione con il Centro Studi Unioncamere, committente del modello di *scoring* per la valutazione della solidità finanziaria delle piccole e medie imprese.

\* \* \*

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

Per la seconda parte dell'esercizio si prevede una conferma dei trend fin qui registrati dalle diverse attività del Gruppo: il *wholesale banking* dovrebbe confermare il miglioramento del margine di interesse e del flusso commissionale, sostenuto da una buona dinamica degli affari, mentre il contributo del *trading* è atteso in sensibile riduzione rispetto allo scorso anno. I *retail financial services* continueranno a beneficiare del perdurante sviluppo del credito alle famiglie, in un quadro di crescente deterioramento del profilo di rischio delle famiglie. Il risultato del portafoglio di investimento resta legato alla *performance*, fino ad oggi positiva, delle società consolidate a patrimonio netto e all'andamento dei mercati. Il *private banking* dovrebbe confermare la crescita delle masse ed esprimere redditività crescente.

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

(importi in € milioni)	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 31 dicembre come da bilancio della Capogruppo	5.323.033	259.201
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	14.891	66.377
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.177.572	205.717
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(5.260)
TOTALE	6.515.496	526.035

Milano, 9 marzo 2007

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**PROSPETTI CONTABILI**

**CONSOLIDATI**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		31 dicembre 2006	30 giugno 2006
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	7.370	5.389
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11.962.081	8.128.902
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	—	—
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.183.302	5.502.675
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	629.907	626.456
60.	Crediti verso banche	4.503.385	4.974.046
70.	Crediti verso clientela	26.307.099	22.954.200
80.	Derivati di copertura	797.958	793.395
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
100.	Partecipazioni	2.484.754	2.354.923
110.	Riserve tecniche a carico di riassicuratori	—	—
120.	Attività materiali	301.784	301.814
130.	Attività immateriali	12.186	3.909
	<i>di cui:</i>		
	– avviamento	8.000	—
140.	Attività fiscali:	284.384	321.511
	a) correnti	130.175	175.591
	b) anticipate	154.209	145.920
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
160.	Altre attività	237.260	149.333
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>52.711.470</b>	<b>46.116.553</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31 dicembre 2006	30 giugno 2006
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	9.978.184	8.473.086
20.	Debiti verso clientela	5.966.695	3.966.619
30.	Titoli in circolazione	22.510.653	20.560.941
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.850.738	3.302.459
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	—	—
60.	Derivati di copertura	1.407.978	1.331.387
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
80.	Passività fiscali:	697.686	645.563
	a) correnti	274.783	267.260
	b) differite	422.903	378.303
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	—	—
100.	Altre passività	959.188	810.817
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	34.072	34.714
120.	Fondi rischi e oneri:	163.844	156.557
	a) quiescenza e obblighi simili	—	—
	b) altri fondi	163.844	156.557
130.	Riserve tecniche	—	—
140.	Riserve da valutazione	621.845	351.197
150.	Azioni con diritto di recesso	—	—
160.	Strumenti di capitale	—	—
170.	Riserve	3.365.976	3.058.670
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	2.071.364
190.	Capitale	408.781	405.999
200.	Azioni proprie	(434)	(434)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	100.901	89.211
220.	Utile (Perdita) del periodo	526.035	858.403
<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		<b>52.711.470</b>	<b>46.116.553</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci		1° semestre esercizio 2006/2007	1° semestre esercizio 2005/2006
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.201.799	853.235
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(892.415)	(576.010)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>309.384</b>	<b>277.225</b>
40.	Commissioni attive	184.733	157.073
50.	Commissioni passive	(13.983)	(11.902)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>170.750</b>	<b>145.171</b>
70.	Dividendi e proventi simili	4.996	17.553
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	50.538	100.803
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(142)	(876)
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	169.578	119.359
	a) crediti	—	—
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	169.273	117.653
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	52	—
	d) passività finanziarie	253	1.706
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>705.124</b>	<b>659.235</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(78.214)	(51.513)
	a) crediti	(78.405)	(51.507)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	191	(6)
	d) altre operazioni finanziarie	—	—
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>626.910</b>	<b>607.722</b>
150.	Premi netti	—	—
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>626.910</b>	<b>607.722</b>
180.	Spese amministrative:	(195.483)	(173.269)
	a) spese per il personale	(102.987)	(95.038)
	b) altre spese amministrative	(92.496)	(78.231)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(6.017)	(504)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(4.840)	(4.974)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(774)	(1.707)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	25.513	20.858
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(181.601)</b>	<b>(159.596)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	213.847	180.715
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	—	—
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento	—	—
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti:	(4)	529
	a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili	—	517
	b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività	(4)	12
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>659.152</b>	<b>629.370</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(127.696)	(110.529)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>531.456</b>	<b>518.841</b>
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	—	—
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>531.456</b>	<b>518.841</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(5.421)	(3.465)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>526.035</b>	<b>515.376</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

### a) Del Gruppo

	Esistenze al 30.06.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 30.06.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Esistenze al 31.12.06	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile (Perdita) di Esercizio		
							Emissione nuove azioni proprie	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
<b>Capitale:</b>	405.999	—	405.999	—	—	—	2.782	—	—	—	—	—	—	408.781
a) azioni ordinarie	405.999	—	405.999	—	—	—	2.782	—	—	—	—	—	—	408.781
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	2.071.364	—	2.071.364	—	—	—	47.964	—	—	—	—	—	—	2.119.328
<b>Riserve:</b>	3.058.670	—	3.058.670	313.156	—	(10.592)	—	—	—	—	—	—	—	3.365.976
a) di utili	3.058.670	—	3.058.670	313.156	—	(10.592)	—	—	—	—	—	—	—	3.365.976
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Riserve di valutazione:</b>	351.197	—	351.197	—	—	270.648	—	—	—	—	—	—	—	621.845
a) disponibili per la vendita	311.914	—	311.914	—	—	292.350	—	—	—	—	—	—	—	604.264
b) copertura flussi finanziari	25.769	—	25.769	—	—	(21.658)	—	—	—	—	—	—	—	4.111
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	(44)	—	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Strumenti di capitale</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Azioni proprie</b>	(434)	—	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	858.403	—	858.403	(313.156)	(545.247)	—	—	—	—	—	—	—	—	526.035
<b>Patrimonio netto</b>	6.745.199	—	6.745.199	—	(545.247)	260.056	50.746	—	—	—	—	—	4.742	7.041.531

## b) Di terzi

	Esistenze al 30.06.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 30.06.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio			Esistenze al 31.12.06
				Riserve	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto	Emissione nuove azioni	Utile (Perdita) di esercizio	
Capitale:	23.988	—	23.988	—	—	—	—	—	25.374
a) azioni ordinarie	23.988	—	23.988	—	—	—	—	—	25.374
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.537	—	2.537	—	—	—	4.818	—	7.355
Riserve:	50.862	—	50.862	6.912	—	—	2.232	—	60.007
a) di utili	50.862	—	50.862	6.912	—	—	2.232	—	60.007
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	2.452	—	2.452	—	—	78	214	—	2.744
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) copertura flussi finanziari	905	—	905	—	—	78	169	—	1.152
c) leggi speciali di rivalutazione	1.547	—	1.547	—	—	—	45	—	1.592
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	9.372	—	9.372	(9.372)	—	—	—	5.421	5.421
Patrimonio netto di terzi	89.211	—	89.211	(2.460)	78	8.650	—	5.421	100.901

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**01.07.2005 – 31.12.2005**

	Esistenze al 30.06.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.07.05	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Esistenze al 31.12.05	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile (Perdita) di Esercizio		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
<b>Capitale:</b>	397.478	—	—	—	—	—	867	—	—	—	—	—	—	398.345
a) azioni ordinarie	397.478	—	397.478	—	—	—	867	—	—	—	—	—	—	398.345
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	1.933.331	—	1.933.331	—	—	—	14.702	—	—	—	—	—	—	1.948.033
<b>Riserve:</b>	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	5.646	—	—	—	—	—	—	—	3.063.300
a) di utili	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	5.646	—	—	—	—	—	—	—	3.063.300
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Riserve di valutazione:</b>	13.514	363.786	377.300	—	—	(90.380)	—	—	—	—	—	—	—	286.920
a) disponibili per la vendita	—	332.965	332.965	—	—	(94.721)	—	—	—	—	—	—	—	238.244
b) copertura flussi finanziari	—	30.821	30.821	—	—	4.455	—	—	—	—	—	—	—	35.276
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.514
d) altre	—	—	—	—	—	(114)	—	—	—	—	—	—	—	(114)
<b>Strumenti di capitale</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Azioni proprie</b>	(434)	—	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	713.953	—	713.953	(325.315)	(388.638)	—	—	—	—	—	—	—	—	515.376
<b>Patrimonio netto</b>	5.766.634	387.333	6.153.967	—	(388.638)	(84.734)	15.569	—	—	—	—	—	—	6.211.540
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	80.794	(1.484)	79.310	—	(2.327)	1.779	—	—	—	—	—	—	—	82.227

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

### Metodo diretto

	Importo	
	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
<b>A ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>229.471</b>	<b>298.560</b>
– interessi attivi incassati	1.533.354	870.920
– interessi passivi pagati	(1.190.923)	(527.086)
– dividendi e proventi simili	4.990	17.547
– commissioni nette	142.749	60.932
– spese per il personale	(83.795)	(62.317)
– premi netti incassati	(1.183)	323
– altri proventi assicurativi	935	(9.142)
– altri costi	(328.854)	(57.811)
– altri ricavi	229.591	38.400
– imposte e tasse	(77.359)	(33.206)
– costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	(34)	—
<b>2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(3.957.869)</b>	<b>(1.836.517)</b>
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.633.251)	(1.023.402)
– attività finanziarie valutate al fair value	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	(89.321)	2.773.685
– crediti verso clientela	(1.889.088)	(3.719.746)
– crediti verso banche: a vista	(353.232)	59.542
– crediti verso banche: altri crediti	1.059.857	(277)
– altre attività	(52.834)	73.681
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>4.143.074</b>	<b>2.059.154</b>
– debiti verso banche: a vista	60.808	24.427
– debiti verso banche: altri debiti	2.431.093	3.552.297
– debiti verso clientela	2.165	(1.439.969)
– titoli in circolazione	1.845.475	(30.529)
– passività finanziarie di negoziazione	(278.130)	(2.174)
– passività finanziarie valutate al fair value	—	—
– altre passività	81.663	(44.898)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>414.676</b>	<b>521.197</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>4.265</b>	<b>9.828</b>
– vendite di partecipazioni	3.800	—
– dividendi incassati su partecipazioni	—	—
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	303	—
– vendite di attività materiali	163	9.817
– vendite di attività immateriali	(1)	11
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>5.234</b>	<b>(352.377)</b>
– acquisti di partecipazioni	(440)	—
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	(343.188)
– acquisti di attività materiali	(4.615)	(8.651)
– acquisti di attività immateriali	(179)	(538)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(969)</b>	<b>(342.549)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVISTA</b>		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	50.747	1.513
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	12.891	—
– distribuzione dividendi e altre finalità	(475.364)	(180.500)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(411.726)</b>	<b>(178.987)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NEL PERIODO</b>	<b>1.981</b>	<b>(339)</b>

## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio del periodo	5.389	6.689
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	1.981	(339)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	(29)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	7.370	6.321

## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b> .....	<b>45</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali ..	45
Sezione 2 - Principi generali di redazione .....	45
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento .....	46
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)...	48
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato</b> .....	<b>58</b>
<b>Attivo</b> .....	<b>58</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10 .....	58
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20 .....	59
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40 .....	61
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50 .....	63
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60 .....	65
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70 .....	66
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80 .....	67
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100 .....	69
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120 .....	70
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130 .....	72
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo .....	74
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160 .....	76
<b>Passivo</b> .....	<b>77</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10 .....	77
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20 .....	77
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30 .....	78
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40 .....	79
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60 .....	81
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100 .....	83
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110 .....	83
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120 .....	84
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	85
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210 .....	87
<b>Altre informazioni</b> .....	<b>88</b>

	Pag.
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato .....</b>	<b>90</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20 .....	90
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50 .....	91
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70 .....	93
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80 .....	93
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90 .....	94
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100 .....	95
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	96
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180.....	97
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	98
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210 .....	99
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220 .....	99
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240 .....	100
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270 .....	100
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290 .....	101
Sezione 24 - Utile per azione .....	101
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura .....</b>	<b>102</b>
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario .....	102
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato .....</b>	<b>122</b>
Sezione 1 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari .....	122
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate .....</b>	<b>124</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....</b>	<b>125</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

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

A partire dal corrente esercizio il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati dal Gruppo. La relazione semestrale viene redatta in conformità all'art. 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

### **Sezione 2**

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

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

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

## **Sezione 3**

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

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

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

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

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

		Sede	Tipo di rapporto ( <sup>1</sup> )	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % ( <sup>2</sup> )
				Impresa partecipante	Quota %	
A.	IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1	<i>Metodo integrale</i>					
1.	MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2.	PROMINVESTMENT S.p.A.	Roma	1	A.1.1	70,—	70,—
3.	PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4.	SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5.	SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6.	TECHNOSTART S.p.A.	Milano	1	A.1.1	69,—	69,—
7.	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8.	C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7	99,94	99,94
9.	C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,70	99,70
10.	SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,92	99,92
11.	MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7	99,—	99,—
12.	MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,80	99,80
13.	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	99,—	99,—
			1	A.1.14	1,—	1,—
14.	COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
15.	MICOS BANCA S.p.A.	Milano	1	A.1.14	100,—	100,—
16.	COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.14	100,—	100,—
17.	SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.14	60,—	60,—
18.	PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.17	95,—	100,—
				A.1.18	5,—	
19.	TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.17	80,—	80,—
20.	SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
21.	RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
22.	CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.14	100,—	100,—
23.	QUARZO S.r.l.	Milano	4	A.1.14	7,—	7,—
24.	QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	4	A.1.17	10,—	10,—

**Legenda**

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

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

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

## **Sezione 4**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Crediti e finanziamenti**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Leasing**

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

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

- società collegate, iscritte in base al metodo del patrimonio netto. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo.

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

## **Attività materiali**

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

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

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

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

## **Attività immateriali**

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

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

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato

attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

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

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

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

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

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

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

### **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

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

Riguardano rischi non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

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

### **Operazioni in valuta**

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

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

### **Attività e passività fiscali**

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

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

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

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

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

### **Stock option**

I piani di stock option a favore di dipendenti e collaboratori del Gruppo rappresentano una componente del costo del lavoro. Il relativo *fair value*, e la corrispondente attribuzione a patrimonio, vengono determinati alla data di

assegnazione utilizzando il modello valutativo delle opzioni rettificato per tener conto della serie storica degli esercizi. Il valore così determinato viene imputato a conto economico *pro rata temporis* sulla base del *vesting* delle singole assegnazioni.

### **Azioni proprie**

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

**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 2006	30 giugno 2006
a) Cassa	7.370	5.389
Totale	7.370	5.389

(\*) **Dati in € migliaia.**

## Sezione 2

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

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

	31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	4.424.212	597.581	3.749.026	218.431
1.1 Titoli strutturati	10.935	23.191	11.964	33.654
1.2 Altri titoli di debito	4.413.277	574.390	3.744.772	177.067
2. Titoli di capitale	2.921.786 <sup>(1)</sup>	—	1.966.146	—
3. Quote di O.I.C.R.	1.745	—	2.658	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate	2.626.576	—	889.415	—
Totale A	9.974.319	597.581	6.607.245	218.431
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	12.923	1.336.220	8.035	1.267.678
1.1 di negoziazione	12.923	713.219	—	—
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	623.001	—	—
2. Derivati su crediti	—	41.038	—	27.513
2.1 di negoziazione	—	41.038	—	27.513
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—
Totale B	12.923	1.377.258	8.035	1.295.191
Totale (A+B)	9.987.242	1.974.839	6.615.280	1.513.622

(1) Inclusi 672.054 relativi al *pre-paid forward* sul 1,58% di Assicurazioni Generali, classificata in questa categoria per meglio rappresentare la natura effettiva dell'operazione.

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
<b>A) Derivati quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	1.757	—	11.166	—	—	12.923	8.035
- con scambio di capitale	1.470	—	11.139	—	—	12.609	5.860
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	1.470	—	11.139	—	—	12.609	5.860
- senza scambio di capitale	287	—	27	—	—	314	2.175
- opzioni acquistate	194	—	—	—	—	194	344
- altri derivati	93	—	27	—	—	120	1.831
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>1.757</b>	<b>—</b>	<b>11.166</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>12.923</b>	<b>8.035</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	450.005	40.664	780.233	—	65.318	1.336.220	1.267.678
- con scambio di capitale	—	40.540	31.877	—	—	72.417	30.569
- opzioni acquistate	—	—	31.877	—	—	31.877	7.239
- altri derivati	—	40.540	—	—	—	40.540	23.330
- senza scambio di capitale	450.005	124	748.389	—	65.318	1.263.803	1.237.109
- opzioni acquistate	174	124	748.356	—	—	748.654	744.691
- altri derivati	449.831	—	33	—	65.318	515.149	492.418
2) Derivati creditizi:	—	—	—	41.038	—	41.038	27.513
- con scambio di capitale	—	—	—	41.038	—	41.038	27.513
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale B</b>	<b>450.005</b>	<b>40.664</b>	<b>780.233</b>	<b>41.038</b>	<b>65.318</b>	<b>1.377.258</b>	<b>1.295.191</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>451.762</b>	<b>40.664</b>	<b>791.399</b>	<b>41.038</b>	<b>65.318</b>	<b>1.390.181</b>	<b>1.303.226</b>

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

Variazioni/attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	3.967.457	1.966.146	2.658	—	5.936.261
B. Aumenti:	20.270.996	7.710.781	14.105	—	27.995.842
B.1 Acquisti	18.354.662	5.898.173	13.948	—	24.266.783
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	15.709	192.954	—	—	208.663
B.3 Altre variazioni	1.900.585	1.619.654	157	—	3.520.396
C. Diminuzioni:	19.216.620	6.755.141	15.018	—	25.986.779
C.1 Vendite	15.788.190	5.261.912	15.018	—	21.065.116
C.2 Rimborsi	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	26.305	126.057	—	—	152.362
C.4 Altre variazioni	3.402.125	1.367.174	—	—	4.769.299
D. Rimanenze finali	5.021.793	2.921.786	1.745	—	7.945.324

## Sezione 4

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

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

Voci/Valori	31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	1.757.080	493.265	1.999.832	454.323
1.1 Titoli strutturati	227.138	41.434	218.784	36.898
1.2 Altri titoli di debito	1.529.942	451.831	1.781.048	417.425
2. Titoli di capitale	2.024.997	260.928	1.809.399	613.628
3. Quote di O.I.C.R.	412.268	—	245.754	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate	190.320	44.444	259.601	120.138
Totale	4.384.665	798.637	4.314.586	1.188.089

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

Variazioni/attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	2.454.155	2.423.027	245.754	—	5.122.936
B. Aumenti:	4.873.669	556.640	1.034.378	—	6.464.687
B.1 Acquisti	4.683.450	68.918	1.028.986	—	5.781.354
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	35.310	310.526	—	—	345.836
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—
a) imputate al conto economico	—	—	—	—	—
b) imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	154.909	177.196	5.392	—	337.497
C. Diminuzioni:	5.077.479	693.742	867.864	—	6.639.085
C.1 Vendite	5.051.605	669.033	867.864	—	6.588.502
C.2 Rimborsi	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	3.296	13.198	—	—	16.494
C.4 Svalutazioni da deterioramento	—	—	—	—	—
a) imputate al conto economico	—	—	—	—	—
b) imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	22.578	11.511	—	—	34.089
D. Rimanenze finali	2.250.345	2.285.925	412.268	—	4.948.538

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

Attività/Tipo di copertura	Attività coperte			
	Totale 31 dicembre 2006		Totale 30 giugno 2006	
	Fair Value	Flussi Finanziari	Fair Value	Flussi Finanziari
1. Titoli di debito	—	—	—	—
2. Titoli di capitale	—	98.769	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
<b>Totale</b>	—	98.769	—	—

## 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 2006		30 giugno 2005	
	Valore Bilancio	Fair Value	Valore Bilancio	Fair Value
1. Titoli di debito	467.108	495.158	626.456	604.025
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	467.108	495.158	626.456	604.025
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	162.799	114.570	—	—
<b>Totale</b>	629.907	609.728	626.456	604.025

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

Variazioni/attività sottostanti	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	626.456	—	626.456
B. Aumenti:	10.002	—	10.002
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	442	—	442
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	9.560	—	9.560
C. Diminuzioni:	169.350	—	169.350
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	847	—	847
C.3 Rettifiche di valore	251	—	251
C.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni	168.252	—	168.252
D. Rimanenze finali	467.108	—	467.108

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
A. Crediti verso banche centrali	69.849	52.225
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	69.849	52.225
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	4.433.536	4.921.821
1. Conti correnti e depositi liberi	1.133.629	457.809
2. Depositi vincolati	905.659	1.998.656
3. Altri finanziamenti:	2.207.100	2.442.457
3.1 pronti contro termine attivi	1.367.170	1.700.666
3.2 locazione finanziaria	2.914	1.195
3.3 altri	837.016	740.596
4. Titoli di debito:	—	—
4.1 Titoli strutturati	—	—
4.2 Altri titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate	187.021	22.772
Totale (valore di bilancio)	4.503.385	4.974.046
Totale ( <i>fair value</i> )	4.504.004	4.969.789

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Conti correnti	10.578	13.091
2. Pronti contro termine attivi	503.495	303.050
3. Mutui	14.340.935	13.224.058
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	3.304.456	2.963.815
5. Locazione finanziaria	3.611.892	3.425.431
6. Factoring	—	—
7. Altre operazioni	3.087.299	2.011.329
8. Titoli di debito:	—	—
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito	—	—
9. Attività deteriorate	116.868	103.830
10. Attività cedute non cancellate	1.331.576	909.596
Totale (valore di bilancio)	26.307.099	22.954.200
Totale ( <i>fair value</i> )	27.165.336	23.511.858

## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

#### 8.1 *Derivati di copertura dell'attivo: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti*

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale						
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale						
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
b) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	797.228	188	—	—	—	797.416
- con scambio di capitale	—	188	—	—	—	188
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	188	—	—	—	188
- senza scambio di capitale	797.228	—	—	—	—	797.228
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	797.228	—	—	—	—	797.228
2) Derivati creditizi:	—	—	—	542	—	542
- con scambio di capitale	—	—	—	2	—	2
- senza scambio di capitale	—	—	—	540	—	540
Totale B	797.228	188	—	542	—	797.958
Totale 31 dicembre 2006	797.228	188	—	542	—	797.958
Totale 30 giugno 2006	789.328	2.719	—	1.348	—	793.395

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

Operazioni/tipo di copertura	Fair Value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Crediti	4.470	—	2	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale attività</b>	<b>4.470</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
1. Passività finanziarie	768.519	—	540	—	—	—	24.427	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale passività</b>	<b>768.519</b>	<b>—</b>	<b>540</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>24.427</b>	<b>—</b>

## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

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

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %	Valore di bilancio consolidato	Fair value
			Impresa partecipante	Quota %			
<b>B. Imprese</b>							
1. Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina (VI)	2	Mediobanca	22,13	22,13	105.131	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	13,03	13,03	1.999.288 <sup>(1)</sup>	5.993.693
			Spafid	0,09	0,09	—	—
			Compass	0,97	0,97	—	—
3. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	13,66	14,21	292.660	395.915
4. Banca Esperia S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	48,50	46,03	39.878	—
5. MB Venture Capital S.A.	Lussemburgo	2	Technostart	35,—	35,—	14	—
6. MB Venture Capital Fund I Participating Co. A N.V.	Amsterdam	2	Mediobanca	98,84	45,—	9.201	—
7. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,—	25,—	2.464	—
8. Athena Private Equity S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	23,88	23,88	35.629	—
9. APE S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	40,—	40,—	440	—
10. Altre minori						49	—

<sup>(1)</sup> Cfr nota a pag. 59.

#### **Legenda:**

<sup>(1)</sup> Controllo congiunto

<sup>(2)</sup> Sottoposte ad influenza notevole

## Sezione 12

### Attività materiali - Voce 120

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

Attività/Valori	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà:	272.135	271.959
a) terreni	83.636	83.636
b) fabbricati	169.065	169.627
c) mobili	9.696	9.796
d) impianti elettronici	6.308	6.129
e) altre	3.430	2.771
1.2 acquisite in locazione finanziaria:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
Totale A	272.135	271.959
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	29.649	29.855
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	9.299	9.505
2.2 acquisite in locazione finanziaria:		—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	29.649	29.855
Totale (A+B)	301.784	301.814

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

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	184.590	17.815	24.932	12.262	323.235
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	14.963	8.019	18.803	9.491	51.276
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	169.627	9.796	6.129	2.771	271.959
B. Aumenti:	—	1.166	975	1.370	1.596	5.107
B.1 Acquisti	—	1.166	975	1.364	1.561	5.066
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—	—	6	35	41
C. Diminuzioni:	—	1.728	1.075	1.191	937	4.931
C.1 Vendite	—	130	28	16	104	278
C.2 Ammortamenti	—	1.598	1.047	1.175	797	4.617
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	17	17
b) conto economico	—	—	—	—	17	17
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—	—	—	19	19
D. Rimanenze finali nette:	83.636	169.065	9.696	6.308	3.430	272.135
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	16.092	8.657	19.735	7.191	51.675
D.2 Rimanenze finali lorde	83.636	185.157	18.353	26.043	10.621	323.810

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

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali	20.350	9.505
B. Aumenti	—	—
B.1 Acquisti	—	—
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	206
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	206
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:		
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	9.299

### Sezione 13

#### Attività immateriali - Voce 130

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

Attività/Valori	31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	8.000	—	—
A.1.1 di pertinenza del gruppo	—	8.000	—	—
A.1.2 di pertinenza di terzi	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	4.186	—	3.909	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	4.186	—	3.909	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	4.186	—	3.909	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	—	—	—	—
Totale	4.186	8.000	3.909	—

### 13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		A durata limitata	A durata illimitata	A durata limitata	A durata illimitata	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	8.864	—	8.864
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	4.955	—	4.955
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	3.909	—	3.909
B. Aumenti:	8.000	—	—	1.307	—	9.307
B.1 Acquisti	8.000	—	—	1.058	—	9.058
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> a:	—	—	—	—	—	—
a) a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) a conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	249	—	249
C. Diminuzioni:	—	—	—	1.030	—	1.030
C.1 Vendite	—	—	—	2	—	2
C.2 Rettifiche di valore:	—	—	—	772	—	772
– Ammortamenti	—	—	—	—	—	—
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ Patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ Conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	256	—	256
D. Rimanenze finali	8.000	—	—	4.186	—	12.186
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	5.932	—	5.932
E. Rimanenze finali lorde	8.000	—	—	10.118	—	18.118

## 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 2006	30 giugno 2006
Attività per imposte anticipate – IRES	148.691	141.509
Attività per imposte anticipate – IRAP	5.518	4.411
Totale	154.209	145.920

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
Passività per imposte differite – IRES	387.795	352.963
Passività per imposte differite – IRAP	35.108	25.340
Totale	422.903	378.303

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

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	145.796	132.000
Applicazione IAS39	—	15.557
1. Importo iniziale	145.796	147.557
2. Aumenti:	52.353	30.883
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	20.662	21.204
a) relative a precedenti esercizi	370	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	20.292	21.204
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	31.636	9.611
2.3 Altri aumenti	55	68
3. Diminuzioni:	43.981	32.644
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	40.722	30.698
a) rigiri	40.722	30.404
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	294
c) mutamento di criteri contabili	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	3.259	1.946
4. Importo finale	154.168	145.796

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

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	319.931	312.864
Applicazione IAS39	—	(36.244)
1. Importo iniziale	319.931	276.620
2. Aumenti:	34.606	69.864
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	9.367	26.463
a) relative a precedenti esercizi	25	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	9.342	26.463
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	310	37.301
2.3 Altri aumenti	24.929	6.100
3. Diminuzioni:	18.898	26.553
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	1.633	25.921
a) rigiri	156	6.998
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	1.477	18.923
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	17.265	632
4. Importo finale	335.639	319.931

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

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	124	—
Applicazione IAS39	—	1.989
1. Importo iniziale	124	1.989
2. Aumenti:	3	925
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	3	628
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	628
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	149
2.3 Altri aumenti	—	148
3. Diminuzioni:	86	2.790
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	—	776
a) rigiri	—	776
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	86	2.014
4. Importo finale	41	124

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

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

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Importo iniziale	58.372	—
Applicazione IAS39	—	56.930
1. Importo iniziale	58.372	56.930
2. Aumenti:	51.299	23.251
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	6.357	7.748
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	6.357	7.748
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	44.379	13.037
2.3 Altri aumenti	563	2.466
3. Diminuzioni:	22.407	21.809
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	20.785	21.809
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	20.785	21.809
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	1.622	—
4. Importo finale	87.264	58.372

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

## Sezione 16

### Altre attività - Voce 160

#### 16.1 Altre attività: composizione

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Effetti all'incasso	—	9.142
2. Crediti verso terzi:	90.941	46.337
– per titoli estratti, obbligazioni e cedole in corso di verifica	2.072	10.280
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	1.737	5.964
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	—	—
– per anticipi su commissioni di raccolta	5.716	3.452
– per operazioni diverse di natura transitoria	80.819	26.641
– fatture da incassare e da emettere	597	—
3. Conti interbancari, valute postergate	—	—
4. Altre partite	28.941	48.744
5. Garanzie versate su contratti derivati	117.378	45.110
6. Rettifiche di consolidamento	—	—
TOTALE	237.260	149.333

## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche - Voce 10

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

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Debiti verso banche centrali	500.371	597.846
2. Debiti verso banche:	9.477.813	7.875.240
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.320.493	752.712
2.2 Depositi vincolati	401.758	555.625
2.3 Finanziamenti	5.200.281	4.791.621
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio:	1.964.528	415.861
2.5.1 Pronti contro termine passivi	1.777.507	415.861
2.5.2 Altre	187.021	—
2.6 Altri debiti	590.753	1.359.421
Totale (valore di bilancio)	9.978.184	8.473.086
Totale ( <i>fair value</i> )	9.978.184	8.473.086

### Sezione 2

#### Debiti verso clientela - Voce 20

##### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Conti correnti e depositi liberi	1.799.183	1.071.731
2. Depositi vincolati	1.083.970	851.767
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	41.910	44.606
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio:	2.077.759	1.187.815
6.1 Pronti contro termine passivi	746.261	441.888
6.2 Altre	1.331.498	745.927
7. Altri debiti	963.873	810.700
Totale	5.966.695	3.966.619
Totale ( <i>fair value</i> )	5.989.358	3.967.122

### Sezione 3

#### Titoli in circolazione - Voce 30

##### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati:	15.756.521	15.832.336	17.307.423	17.285.449
1. obbligazioni	15.756.521	15.832.336	17.307.423	17.285.449
1.1 strutturate	5.212.160	5.274.683	6.283.418	6.270.364
1.2 altre	10.544.361	10.557.653	11.024.005	11.015.085
2. altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati:	6.754.132	6.695.896	3.253.518	3.249.460
1. obbligazioni	5.029.098	4.971.207	2.896.779	2.892.721
1.1 strutturate	1.329.213	1.414.363	1.449.821	1.442.668
1.2 altre	3.699.885	3.556.844	1.446.958	1.452.053
2. altri titoli	1.725.034	1.724.689	356.739	356.739
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	1.725.034	1.724.689	356.739	356.739
Totale	22.510.653	22.528.232	20.560.941	20.534.909

## Sezione 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

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

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2006			30 giugno 2006		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	1.631.794	1.748.907	—	24.294	26.738	—
2. Debiti verso clientela	740.206	739.023	—	2.069.888	2.030.848	—
3. Titoli di debito:	—	—	—	—	—	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	—	—
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	—	—	—	—	—	—
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	—	—
3.2.2 Altri	—	—	—	—	—	—
Totale A	2.372.000	2.487.930	—	2.094.182	2.057.586	—
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:	X	18.848	1.296.564	X	14.821	1.210.480
1.1 Di negoziazione	X	18.848	680.564	X	14.821	599.950
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	616.000	X	—	610.530
2. Derivati creditizi:	X	—	47.396	X	—	19.572
2.1 Di negoziazione	X	—	47.396	X	—	19.572
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
Totale B	X	18.848	1.343.960	X	14.821	1.230.052
Totale (A+B)	2.372.000	2.506.778	1.343.960	2.094.182	2.072.407	1.230.052

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

Tipologia derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
<b>A. Derivati quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	14.094	—	4.754	—	—	18.848	14.821
– con scambio di capitale	13.471	—	4.589	—	—	18.060	13.959
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	13.471	—	4.589	—	—	18.060	13.959
– senza scambio di capitale	623	—	165	—	—	788	862
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	23
– altri derivati	623	—	165	—	—	788	839
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>14.094</b>	<b>—</b>	<b>4.754</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>18.848</b>	<b>14.821</b>
<b>B. Derivati non quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	358.602	8.714	772.892	—	156.356	1.296.564	1.210.480
– con scambio di capitale	—	8.564	40.235	—	—	48.799	8.386
– opzioni emesse	—	—	40.235	—	—	40.235	4.394
– altri derivati	—	8.564	—	—	—	8.564	3.992
– senza scambio di capitale	358.602	150	732.657	—	156.356	1.247.765	1.203.384
– opzioni emesse	7.926	150	732.657	—	—	740.733	735.957
– altri derivati	350.676	—	—	—	156.356	507.032	466.137
2. Derivati creditizi:	—	—	—	47.396	—	47.396	19.572
– con scambio di capitale	—	—	—	45.575	—	45.575	18.072
– senza scambio di capitale	—	—	—	1.821	—	1.821	1.500
<b>Totale B</b>	<b>358.602</b>	<b>8.714</b>	<b>772.892</b>	<b>47.396</b>	<b>156.356</b>	<b>1.343.960</b>	<b>1.230.052</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>372.696</b>	<b>8.714</b>	<b>777.646</b>	<b>47.396</b>	<b>156.356</b>	<b>1.362.808</b>	<b>1.244.873</b>

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	7.477	—	—	7.477
– con scambio di capitale	—	—	7.477	—	—	7.477
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	7.477	—	—	7.477
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	—	—	7.477	—	—	7.477
B) Non quotati						
1) Derivati finanziari:	1.392.955	4.931	—	—	—	1.397.886
– con scambio di capitale	—	4.931	—	—	—	4.931
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	4.931	—	—	—	4.931
– senza scambio di capitale	1.392.955	—	—	—	—	1.392.955
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.392.955	—	—	—	—	1.392.955
2) Derivati creditizi:	—	—	—	2.615	—	2.615
– con scambio di capitale	—	—	—	2.488	—	2.488
– senza scambio di capitale	—	—	—	127	—	127
<b>Totale B</b>	1.392.955	4.931	—	2.615	—	1.400.501
<b>Totale 31 dicembre 2006</b>	1.392.955	4.931	7.477	2.615	—	1.407.978
<b>Totale 30 giugno 2006</b>	1.321.437	5.740	—	4.210	—	1.331.387

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

Operazioni/tipo di copertura	Copertura del Fair Value					Copertura flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	7.477	—
2. Crediti	35.597	—	1.419	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale attività</b>	<b>35.597</b>	<b>—</b>	<b>1.419</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.477</b>	<b>—</b>
1. Passività finanziarie	1.349.161	—	1.196	—	—	—	13.128	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale passività</b>	<b>1.349.161</b>	<b>—</b>	<b>1.196</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13.128</b>	<b>—</b>

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Cedenti effetti all'incasso	12	13
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	1.188	2.127
– commissioni da riconoscere a banche	16	54
– commissioni a partic. a consorzi di garanzia	—	111
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	28.915	15.957
– fatture da regolare e da ricevere	138.951	134.643
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	—	—
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	20.879	42.326
4. Conti interbancari, valute postergate	—	—
5. Cauzione contratti derivati (MTM)	708.436	576.013
6. Altre partite	60.791	39.573
7. Rettifiche di consolidamento	—	—
Totale	959.188	810.817

## Sezione 11

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

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

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
A. Esistenze iniziali	34.714	36.252
B. Aumenti:	4.277	9.219
B.1 Accantonamento dell'esercizio	4.268	8.874
B.2 Altre variazioni in aumento	9	345
C. Diminuzioni:	4.919	10.757
C.1 Liquidazioni effettuate	3.667	6.098
C.2 Altre variazioni in diminuzione <sup>(1)</sup>	1.252	4.659
D. Rimanenze finali	34.072	34.714

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

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

Voci/Componenti	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi rischi ed oneri:	163.844	156.557
2.1 controversie legali	25	39
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	163.819	156.518
Totale	163.844	156.557

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

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	39	156.518	156.557
B. Aumenti:	—	—	9.517	9.517
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	9.517 <sup>(1)</sup>	9.517
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:	—	14	2.216	2.230
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	14	2.216	2.230
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	25	163.819	163.844

<sup>(1)</sup> Relativi a *Compagnie Monégasque de Banque* e collegati a un programma di impegni pluriennali a favore del Principato di Monaco.

## Sezione 15

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

#### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Capitale	408.781	405.999
2. Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	2.071.364
3. Riserve	3.365.976	3.058.670
4. Azioni proprie:	(434)	(434)
a) capogruppo	—	—
b) controllate	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	621.845	351.197
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo	526.035	858.403
Totale	7.041.531	6.745.199

#### 15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	604.264	311.914
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura di flussi finanziari	4.111	25.769
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.470	13.514
9. Riserva attuariale TFR	—	—
Totale	621.845	351.197

15.7 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	311.914	25.769	13.514
B. Aumenti	312.252	952	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	312.252	639	—
B.2 Altre variazioni	—	313	—
C. Diminuzioni	19.902	22.610	44
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	10.439	7.113	—
C.2 Altre variazioni	9.463	15.497	44
D. Rimanenze finali	604.264	4.111	13.470

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

Attività/Valori	31 dicembre 2006	
	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	60.241	29.365
2. Titoli di capitale	681.971	115.805
3. Quote di O.I.C.R.	7.222	—
4. Finanziamenti	—	—
Totale	749.434	145.170
Totale 30 giugno 2006	464.928	153.014

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	11.877	298.218	1.819	311.914
2. Variazioni positive	25.739	281.505	5.403	312.647
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	25.344	281.505	5.403	312.252
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	395	—	—	395
– da deterioramento	—	—	—	—
– da realizzo	395	—	—	395
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—
3. Variazioni negative	6.740	13.557	—	20.297
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	6.740	3.699	—	10.439
3.2 Rettifiche di deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	—	9.858	—	9.858
3.4 Altre variazioni	—	—	—	—
4. Rimanenze finali	30.876	566.166	7.222	604.264

## Sezione 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

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

Voci/Valori	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Capitale	25.374	23.988
2. Sovrapprezzi di emissione	7.355	2.537
3. Riserve	60.007	50.862
4. (Azioni proprie)	—	—
5. Riserve da valutazione <sup>(1)</sup>	2.744	2.452
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	5.421	9.372
Totale	100.901	89.211

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

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria:	1.798.049	1.499.611
a) Banche	846.101	810.645
b) Clientela	951.948	688.966
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale:	—	5.839
a) Banche	—	—
b) Clientela	—	5.839
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi:	24.041.172	69.255.729
a) Banche	6.913.715	4.383.111
i) a utilizzo certo	5.138.208	2.594.234
ii) a utilizzo incerto	1.775.507	1.788.877
b) Clientela	17.127.457	64.872.618
i) a utilizzo certo	7.771.046	7.885.393
ii) a utilizzo incerto	9.356.411	56.987.225 <sup>(1)</sup>
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	1.047.471 <sup>(2)</sup>	273.933
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	39.841	—
6. Altri impegni	442.655 <sup>(3)</sup>	159.149
<b>Totale</b>	<b>27.369.188</b>	<b>71.194.261</b>

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

<sup>(2)</sup> Di cui 372.872 fronteggiate da acquisti per pari importo e scadenza.

<sup>(3)</sup> Trattasi di vendite di opzioni *put* di cui 240.473 fronteggiate da acquisti per pari importo e scadenza.

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

Portafogli	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.594.430	1.323.179
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	—	—
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	321.538	334.895
7. Attività materiali	—	—

5. *Gestione e intermediazione per conto terzi*

Operazioni	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	13.350.698	40.837.772
a) Acquisti:	7.052.519	20.638.248
1. regolati	6.834.714	20.077.303
2. non regolati	217.805	560.945
b) vendite:	6.298.179	20.199.524
1. regolate	6.080.374	19.638.579
2. non regolate	217.805	560.945
2. Gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup> :	4.865.000	4.497.000
a) individuali	1.303.000	1.247.000
b) collettive	3.562.000	3.250.000
3. Custodia e amministrazione di titoli:	19.159.470	18.015.532
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) <sup>(2)</sup>	4.536.517	4.289.689
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	338.432	357.299
2. altri titoli	4.198.085	3.932.390
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	1.331.735	1.298.659
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	27.441	44.324
2. altri titoli	1.304.294	1.254.335
c) titoli di terzi depositati presso terzi	4.129.668	3.983.050
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	9.161.550	8.444.134
4. Altre operazioni	—	—

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 7.969.000 (7.007.000 al 30 giugno 2006).

<sup>(2)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 1.533.000 (1.399.000 al 30 giugno 2006).

## 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	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	125.790	—	—	—	125.790	82.638
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	35.871	—	—	—	35.871	36.106
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	518	—	—	—	518	10.710
5. Crediti verso banche	—	79.223	—	2.672	81.895	27.114
6. Crediti verso clientela	—	640.014	1.660	181	641.855	466.340
7. Derivati di copertura	—	—	—	301.091	301.091	198.301
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	511	10.641	—	3.397	14.549	31.753
9. Altre attività	—	—	—	230	230	273
<b>Totale</b>	<b>162.690</b>	<b>729.878</b>	<b>1.660</b>	<b>307.571</b>	<b>1.201.799</b>	<b>853.235</b>

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

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
1. Debiti verso banche	(152.343)	—	(9)	(152.352)	(60.715)
2. Debiti verso clientela	(38.663)	—	—	(38.663)	(25.283)
3. Titoli in circolazione	—	(696.308)	—	(696.308)	(410.491)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	(54.018)
5. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	—	(3.835)	—	(3.835)	(25.491)
7. Altre passività	—	—	(1.257)	(1.257)	(12)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(191.006)</b>	<b>(700.143)</b>	<b>(1.266)</b>	<b>(892.415)</b>	<b>(576.010)</b>

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
a) garanzie rilasciate	1.891	1.911
b) derivati su crediti	777	755
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	178.195	151.714
1. negoziazione di strumenti finanziari	18.056	20.165
2. negoziazione di valute	42	35
3. gestioni patrimoniali	3.779	2.778
3.1 individuali <sup>(1)</sup>	3.779	2.778
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	1.981	1.892
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	49.888	19.048
7. raccolta ordini	1.543	—
8. attività di consulenza	95.689	101.215
9. distribuzione di servizi di terzi	7.217	6.581
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	7.217	6.581
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	263	269
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	279	329
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	3.328	2.095
Totale	184.733	157.073

(1) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha generato commissioni per 33.508 (31.306 al 31 dicembre 2005).

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

Canali/Settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
a) presso propri sportelli:	60.884	28.407
1. gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	3.779	2.778
2. collocamento di titoli	49.888	19.048
3. servizi e prodotti di terzi	7.217	6.581
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
<b>Totale</b>	<b>60.884</b>	<b>28.407</b>

(1) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha registrato commissioni per 33.508 (31.306 al 31 dicembre 2005).

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	—	(34)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(3.995)	(4.301)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(1.343)	(3.040)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali:	(1)	(1)
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	(1)	(1)
4. custodia e amministrazione titoli	(1.069)	(1.051)
5. collocamento di strumenti finanziari	(1.582)	(209)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(4.435)	(4.218)
e) altri servizi	(5.553)	(3.349)
<b>Totale</b>	<b>(13.983)</b>	<b>(11.902)</b>

### Sezione 3

#### Dividendi e proventi simili - Voce 70

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

Voci/Proventi	1° semestre 2006/07		1° semestre 2005/06	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.791	—	14.465	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.205	—	3.088	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	4.996	—	17.553	—

### Sezione 4

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

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

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie di negoziazione:	216.557	144.996	(158.267)	(113.418)	89.868
1.1 Titoli di debito	16.269	19.926	(27.583)	(12.277)	(3.665)
1.2 Titoli di capitale	200.288	124.913	(130.684)	(76.440)	118.077
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	157	—	(24.701)	(24.544)
2. Passività finanziarie di negoziazione:	7.673	—	(8)	—	7.665
2.1 Titoli di debito	7.673	—	(8)	—	7.665
2.2 Debiti	—	—	—	—	—
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	12.095	—	(1.355)	—	10.740
4. Strumenti derivati:	89.834	284.399	(82.163)	(349.785)	(57.715)
4.1 Derivati finanziari:	89.834	283.215	(69.049)	(347.128)	(43.128)
– Su titoli di debito e tassi di interesse	9.882	144.918	(5.760)	(115.947)	33.093
– Su titoli di capitale e indici azionari	53.235	135.156	(63.289)	(231.181)	(106.079)
– Su valute e oro	12.531	3.141	—	—	15.672
– Altri	14.186	—	—	—	14.186
4.2 Derivati su crediti	—	1.184	(13.114)	(2.657)	(14.587)
Totale	326.159	429.395	(241.793)	(463.203)	50.558
Totale 31 dicembre 2005	245.009	619.087	(216.777)	(546.516)	100.803

## 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 2006/07	1° semestre 2005/06
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	113.760	96.811
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	8.373	—
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	23.071	214.625
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	36	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	145.240	311.436
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(83.175)	(275.420)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(2.736)	(6.709)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(59.471)	(30.183)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(145.382)	(312.312)
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(142)	876

## Sezione 6

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

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

Operazioni/Componenti reddituali	1° semestre 2006/07			1° semestre 2005/06		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie:						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	180.059	(10.786)	169.273	191.707	(74.054)	117.653
3.1 Titoli di debito	2.308	(532)	1.776	17.899	(12.153)	5.746
3.2 Titoli di capitale	177.751	(10.254)	167.497	173.808	(61.901)	111.907
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	123	(71)	52	—	—	—
Totale attività	180.182	(10.857)	169.325	191.707	(74.054)	117.653
Passività finanziarie:						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	2.872	(2.619)	253	8.454	(6.748)	1.706
Totale passività	2.872	(2.619)	253	8.454	(6.748)	1.706

## 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 2006/07	1° semestre 2005/06
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	1.094	1.094	—
B. Crediti verso clientela	(51.869)	(10.585)	(21.931)	198	3.119	—	1.569	(79.499)	(51.507)
C. Totale	(51.869)	(10.585)	(21.931)	198	3.119	—	2.663	(78.405)	(51.507)

#### **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 2006/07	1° semestre 2005/06
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(251)	—	—	442	—	—	191	(6)
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(251)	—	—	442	—	—	191	(6)

#### **Legenda**

A = da interessi

B = altre riprese

## Sezione 11

### Le spese amministrative - Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Topologie di spesa/settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
1. Personale dipendente:	(99.386)	(90.506)
a) salari e stipendi	(67.713)	(62.036)
b) oneri sociali	(17.665)	(16.024)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	(372)	(366)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(4.268)	(4.274)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	—	—
– a contribuzione definita	—	—
– a prestazione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(4.068)	(3.560)
– a contribuzione definita	(4.068)	(3.560)
– a prestazione definita	—	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(4.742)	(4.238)
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(558)	(8)
2. Altro personale	(1.310)	(638)
3. Amministratori	(2.291)	(3.894)
Totale	(102.987)	(95.038)

#### 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	112	104
b) Quadri direttivi	670	644
Di cui: 3° e 4° livello	346	334
c) Restante personale	919	888
Altro personale	95	56
Totale	1.796	1.692

### 11.5 Altre spese amministrative: composizione

	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(10.560)	(6.504)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	(8.615)	(7.448)
– servizio azioni e obbligazioni	(1.240)	(982)
– pubblicità	(8.601)	(5.830)
– affitto locali e spese di manutenzione	(8.631)	(6.464)
– costo elaborazioni dati e info - provider	(16.176)	(15.652)
– stampati cancelleria e utenze	(6.236)	(5.993)
– spese di rappresentanza e viaggio	(3.333)	(2.985)
– altre spese del personale	(3.695)	(3.064)
– spese bancarie	(7.762)	(6.855)
– spese di trasporto	(953)	(188)
– servizi in outsourcing	(3.099)	(1.169)
– cespiti spesati	(179)	(303)
– imposte indirette e tasse	(9.961)	(8.183)
– altre spese	(3.455)	(6.611)
Totale altre spese amministrative	(92.496)	(78.231)

## Sezione 13

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

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

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà				
– Ad uso funzionale	(4.617)	(17)	—	(4.634)
– Per investimento	(206)	—	—	(206)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria				
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(4.823)	(17)	—	(4.840)
Totale 31 dicembre 2005	(4.974)	—	—	(4.974)

## 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				
– Software	(774)	—	—	(774)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Goodwill	—	—	—	—
Totale	(774)	—	—	(774)
Totale 31 dicembre 2005	(1.707)	—	—	(1.707)

## Sezione 15

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

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

Componente reddituale/Valori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
a) Attività di leasing	2.096	2.650
b) Recuperi	12.281	8.418
c) Altri ricavi	16.718	16.463
d) Costi e spese diversi <sup>(1)</sup>	(5.582)	(6.673)
Totale	25.513	20.858

(1) Inclusi costi per 5.503 (1.763 al 31 dicembre 2005) relativi agli impegni connessi al piano di *stock option* Banca Esperia.

## Sezione 16

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

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

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri	—	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Reddito netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	214.131	180.856
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	214.131	180.856
B. Oneri	(284)	(141)
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	(284)	(141)
Risultato netto	213.847	180.715
Totale	213.847	180.715

## Sezione 19

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

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

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
A. Immobili		
– Utili da cessione	—	517
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività		
– Utili da cessione	5	12
– Perdite da cessione	(9)	—
Risultato netto	(4)	529

## Sezione 20

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

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

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2006/07	1° semestre 2005/06
1. Imposte correnti	(133.362)	(75.567)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	2.418	(22.935)
5. Variazione delle imposte differite	3.248	(12.027)
Imposte di competenza dell'esercizio	(127.696)	(110.529)

## Sezione 24

### Utile per azione

#### 24.1 Utile per azione

	31 dicembre 2006			31 dicembre 2005		
	Utile attribuibile	Media ponderata azioni ordinarie	Utile per azione	Utile attribuibile	Media ponderata azioni ordinarie	Utile per azione
EPS Base	526.035	815.476.617	0,65	515.376	799.779.563	0,64
EPS Diluito	526.035	832.470.415	0,63	515.376	822.150.415	0,63

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

### **Sezione I**

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

##### *1.1 Rischio di credito*

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

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

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

##### ***Leasing***

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

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

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

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

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

### ***Mutui immobiliari (Micos Banca)***

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

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### QUALITÀ DEL CREDITO

A.1 *Esposizioni deteriorate 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/quantità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	11.962.081	11.962.081
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	5.183.302	5.183.302
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	629.907	629.907
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	—	4.503.258	4.503.385
5. Crediti verso clientela	85.813	22.459	3.865	9.884	22.915	26.162.163	26.307.099
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	797.958	797.958
Totale 31 dicembre 2006	85.940	22.459	3.865	9.884	22.915	49.238.669	49.383.732
Totale 30 giugno 2006	80.508	20.479	1.846	7.581	29.891	42.839.369	42.979.674

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

Portafogli/quantità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	—	11.962.081	11.962.081
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	5.183.302	—	5.183.302	5.183.302
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	635.566	(5.659)	629.907	629.907
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	4.510.145	(6.887)	4.503.258	4.503.385
5. Crediti verso clientela	272.601	(70.207)	(80.373)	122.021	26.306.661	(121.583)	26.185.078	26.307.099
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	—	797.958	797.958
Totale 31 dicembre 2006	272.728	(70.207)	(80.373)	122.148	36.635.674	(134.129)	49.261.584	49.383.732
Totale 30 giugno 2006	261.921	(63.195)	(58.421)	140.305	34.061.696	(144.624)	42.839.369	42.979.674

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

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. Esposizione per cassa:				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	2.855	—	(2.855)	—
f) Altre attività	4.510.145	—	(6.887)	4.503.258
Totale A	4.513.127	—	(9.742)	4.503.385
B. Esposizioni fuori bilancio:				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	13.024.667	—	—	13.024.667
Totale B	13.024.667	—	—	13.024.667

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	127	—	—	—	2.198
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento:	—	—	—	—	657
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	657
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	—	—	—	2.855
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	—	—	—	—	—

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —	(2.198) —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	(657)
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	(657)
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
C.1 riprese di valore da valutazione	—	—	—	—	—
C.2 riprese di valore da incasso	—	—	—	—	—
C.3 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
D. Rettifiche complessive finali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —	(2.855) —

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

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. Esposizione per cassa:				
a) Sofferenze	170.978	(59.741)	(25.424)	85.813
b) Incagli	68.816	(5.864)	(40.493)	22.459
c) Esposizioni ristrutturate	4.225	(305)	(55)	3.865
d) Esposizioni scadute	28.582	(4.297)	(14.401)	9.884
e) Rischio Paese	23.083	—	(168)	22.915
f) Altre attività	26.283.578	—	(121.415)	26.162.163
Totale A	26.579.262	(70.207)	(201.956)	26.307.099
B. Esposizioni fuori bilancio:				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	17.750.655	—	—	17.750.655
Totale B	17.750.655	—	—	17.750.655

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	153.550 <i>21.147</i>	51.991 <i>4.959</i>	2.085 <i>60</i>	22.079 <i>1.996</i>	29.891 —
B. Variazioni in aumento:	36.046	50.927	3.441	32.318	—
B.1 ingressi di crediti in bonis	10.380	45.551	—	16.254	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	6.819	4.951	402	14.650	—
B.3 altre variazioni in aumento	18.847	425	3.039	1.414	—
C. Variazioni in diminuzione:	(18.617)	(34.102)	(1.301)	(25.815)	(6.808)
C.1 uscite verso crediti in bonis	(209)	(1.329)	—	(164)	—
C.2 cancellazioni	(4.266)	(17.628)	(17)	(10.151)	—
C.3 incassi	(11.318)	(3.024)	(63)	(110)	(5.932)
C.4 realizzi per cessioni	(458)	(2.173)	—	(1.252)	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(274)	(8.794)	(591)	(11.183)	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	(2.092)	(1.154)	(630)	(2.955)	(876)
D. Esposizione lorda finale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	170.978 <i>24.396</i>	68.816 <i>4.229</i>	4.225 <i>41</i>	28.582 <i>1.758</i>	23.083 —

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	(73.169)	(31.512)	(239)	(14.498)	—
di cui: esposizioni cedute non cancellate	(16.770)	(3.839)	(6)	(1.092)	—
B. Variazioni in aumento:	(18.808)	(34.865)	(350)	(15.920)	(168)
B.1 rettifiche di valore	(15.920)	(34.250)	(180)	(15.504)	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(1.048)	(575)	(170)	(313)	—
B.3 altre variazioni in aumento	(1.840)	(40)	—	(103)	(168)
C. Variazioni in diminuzione:	6.812	20.020	229	11.720	—
C.1 riprese di valore da valutazione	227	61	37	48	—
C.2 riprese di valore da incasso	1.792	792	149	497	—
C.3 cancellazioni	4.077	17.744	13	10.176	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	28	1.184	7	887	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	688	239	23	112	—
D. Rettifiche complessive finali	(85.165)	(46.357)	(360)	(18.698)	(168)
di cui: esposizioni cedute non cancellate	(21.097)	(3.457)	(20)	(697)	—

A.1.9 *Indicatori di rischiosità creditizia*

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Sofferenze lorde / Impieghi	0,74%	0,72%
2. Partite anomale lorde / Impieghi	1,18%	1,22%
3. Sofferenze nette / Patrimonio di Vigilanza	1,11%	1,16%

A.1.10 *Grandi rischi*

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
1. Importo complessivo ponderato	9.440.272	10.619.263
2. Numero delle posizioni	7	10
3. Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio di Vigilanza	1,2	1,5

## 1.2 RISCHI DI MERCATO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk* (*VaR*) <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e portafoglio strutturale) dell'Istituto. Tale misurazione riflette la gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi provenienti dai movimenti di tassi di cambio e di interesse, inclusi quelli generati dalle attività di credito e di raccolta e viene utilizzata per il rispetto dei limiti operativi fissati dal Consiglio di Amministrazione per l'attività di mercato e di *assets liabilities management* (*ALM*). Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo e un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* <sup>(2)</sup> (ricalcolata al 99%) e storica <sup>(3)</sup>.

Il *value-at-risk* a fine dicembre è pari a 17,5 milioni, in aumento del 16,8% rispetto al dato del 30 giugno 2006 e riflette l'impatto dell'operazione Generali/MPS. Il dato medio del semestre è di 13,6 milioni, in larga parte rappresentato dalla componente azionaria e si confronta con la media dello scorso esercizio di 9,7 milioni, di cui 9,4 milioni relativi alla componente azionaria.

#### Value at Risk ed Expected Shortfall

Fattori di rischio (dati in migliaia)	I° semestre 2006-2007				30 giugno 2006
	29 dicembre	Min	Max	Media	
Tassi di interesse .....	7.496	1.202	8.121	3.922	5.762
Azioni .....	17.029	6.616	22.287	13.125	15.272
Tassi di cambio .....	794	631	1.779	1.181	1.146
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(7.850)	(718)	(10.739)	(2.616)	(7.230)
VAR COMPLESSIVO .....	17.469	7.731	21.448	13.591	14.950
<i>Expected Shortfall</i> (**) .....	28.439	12.365	40.649	19.906	16.924

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

(\*\*) *Expected Shortfall*: media delle perdite potenziali eccedenti il *VaR*, calcolata con la simulazione storica.

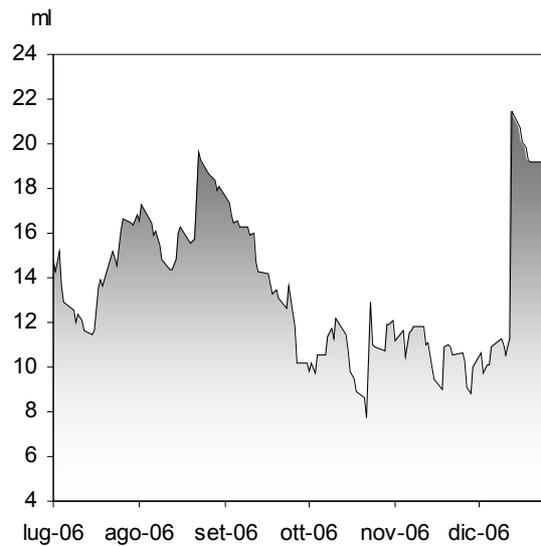
<sup>(1)</sup> *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

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

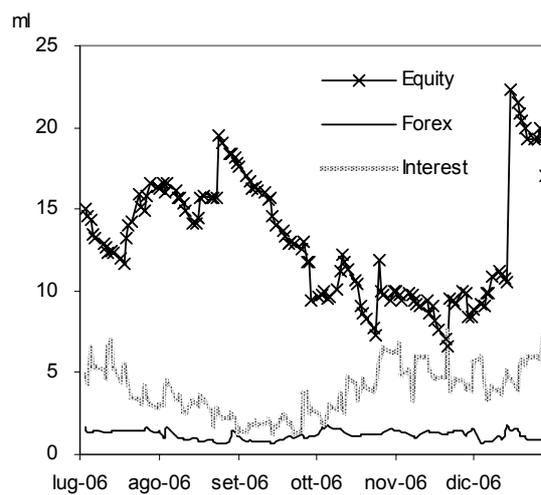
<sup>(3)</sup> Determina il valore del portafoglio sulla base di variazioni storiche dei fattori di rischio.

Praticamente invariato, intorno ad 1,2 milioni, il contributo dei cambi mentre è cresciuta anche l'esposizione ai tassi di interesse, passata da 3,3 a 3,9 milioni, per l'ampliamento delle posizioni.

### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR del trading in senso stretto



Per quanto riguarda il *backtesting*, nel primo semestre dell'anno fiscale non si segnala nessun superamento del nuovo limite di VaR al 99%, utilizzando sia i dati relativi ai risultati teorici (utili e perdite ricalcolate per escludere la componente intra-day) sia quelli effettivi.

Quanto a *Compagnie Monégasque de Banque*, il ridotto controvalore del portafoglio unito alla sua bassissima duration determina un valore di VaR estremamente contenuto. Il dato medio del semestre è stato pari a 7.900, con un massimo di 11.000.

### **Rischio di controparte**

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

### **Asset Liabilities Management**

La sensitività del valore del portafoglio complessivo della Banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente, non solo sul portafoglio di *trading* ma anche sul *banking book*. Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, misurato sulla base dei flussi previsti in entrata e uscita nei mesi futuri, così da evidenziare il profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa.

Inoltre, su base quindicinale, viene svolta un'analisi delle principali grandezze patrimoniali dell'Istituto allo scopo di indirizzare le scelte operative, fornendo indicazioni sull'evoluzione dei volumi e della redditività. All'interno di tale analisi viene esaminato altresì l'andamento delle volatilità dei mercati finanziari e la struttura della *sensitivity* del patrimonio netto alle variazioni dei diversi segmenti della curva dei tassi.

Al 31 dicembre la *sensitivity*, l'impatto sul margine di interesse della capogruppo, è pari a +23,7 milioni nel caso di aumento di 100 punti base dell'intera curva dei tassi ed a -23 milioni nel caso dello stesso *shock* al ribasso, che confermano la presenza di una chiara linearità nell'esposizione ai tassi di interesse. Tale risultato è parzialmente compensato dall'opposta situazione di Compass: l'effetto di una variazione sui tassi è pari a -4,1 milioni in caso di aumento di 100 punti base ed al risultato speculare (+4,1 milioni) nella situazione opposta.

## **Operazioni di copertura**

### *Copertura di fair value*

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

### *Copertura di cash flow*

Questa forma di copertura viene utilizzata principalmente nell'ambito dell'operatività del gruppo Compass dove a fronte di un elevato numero di operazioni di importo modesto generalmente a tasso fisso viene effettuata una provvista a tasso variabile per importi rilevanti. La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa.

## GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	139.667	—	—	—	—	—	—	—	139.667	—	—
2. Interest rate swap	—	15.222.589	—	—	—	—	—	—	—	15.222.589	—	15.843.335
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	2.573.710	—	—	—	—	2.573.710	—	649.856
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	562.126	—	—	—	—	562.126	—	557.868
5. Basis swap	—	2.997.151	—	—	—	—	—	—	—	2.997.151	—	2.982.830
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	1.337.077	—	—	—	—	—	1.337.077	—	1.353.640
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	11.373.576	—	25.616	—	—	—	—	—	11.399.192	—	6.604.457	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Enesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Enesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	106.700	—	15.832	6.822.872	—	9.450	—	—	122.532	6.832.322	8.615.240	5.634.078
– Acquistate	106.700	—	—	3.098.775	—	9.450	—	—	106.700	3.108.225	8.611.936	2.847.954
– Plain vanilla	106.700	—	—	2.998.775	—	9.450	—	—	106.700	3.008.225	8.611.936	2.717.954
– Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	130.000
– Enesse	—	—	15.832	3.724.097	—	—	—	—	15.832	3.724.097	3.304	2.786.124
– Plain vanilla	—	—	15.832	3.624.097	—	—	—	—	15.832	3.624.097	3.304	2.656.124
– Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	130.000
12. Contratti a termine	358.530	4.650.547	231.623	111.579	—	1.041.025	—	—	590.153	5.803.151	857.591	2.770.701
– Acquisti	273.036	3.231.142	96.191	108.477	—	1.041.025	—	—	369.227	4.380.644	418.562	1.372.209
– Vendite	85.494	1.419.405	135.432	3.102	—	—	—	—	220.926	1.422.507	439.029	1.398.492
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	131.000	—	—	—	—	—	—	—	131.000	—	131.000
Totale	11.838.806	23.140.954	273.071	8.271.328	—	4.186.311	—	—	12.111.877	35.598.793	16.077.288	29.923.308
Valori medi	12.433.487	23.916.054	267.669	7.544.246	11.618	1.848.535	—	—	12.712.774	33.308.835	14.564.597	25.307.768

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

## A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	18.049.321	—	—	—	—	—	—	—	18.049.321	—	18.385.830
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	17.175	—	—	—	17.175	—	25.465
5. Basis swap	—	425.134	—	—	—	—	—	—	—	425.134	—	425.134
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>Plain vanilla</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>Esotiche</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>Plain vanilla</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– <i>Esotiche</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	91.996	—	—	—	—	—	91.996	—	—
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	—	91.996	—	—	—	—	—	91.996	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	18.474.455	—	91.996	—	17.175	—	—	—	18.583.626	—	18.836.429
Valori medi	—	18.936.709	—	91.996	—	17.552	—	—	—	19.046.257	—	15.545.989

A.2.2 *Altri derivati*

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
	1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Basis swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	14.527.988	—	345.224	—	—	—	14.873.212	—	14.769.822
– Acquistate	—	—	—	7.232.764	—	169.112	—	—	—	7.401.876	—	7.361.206
– <i>Plain vanilla</i>	—	—	—	1.062.651	—	150.000	—	—	—	1.212.651	—	824.376
– <i>Esotiche</i>	—	—	—	6.170.113	—	19.112	—	—	—	6.189.225	—	6.536.830
– Emesse	—	—	—	7.295.224	—	176.112	—	—	—	7.471.336	—	7.408.616
– <i>Plain vanilla</i>	—	—	—	1.081.690	—	157.000	—	—	—	1.238.690	—	783.702
– <i>Esotiche</i>	—	—	—	6.213.534	—	19.112	—	—	—	6.232.646	—	6.624.914
12. Contratti a termine	—	—	—	3.509	—	—	—	—	—	3.509	—	324.660
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	—	3.509	—	—	—	—	—	3.509	—	324.660
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	14.531.497	—	345.224	—	—	—	14.876.721	—	15.094.482
Valori medi	—	—	—	14.744.727	—	345.224	—	—	—	15.089.951	—	14.640.779

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

Tipologia operazioni/Sottostanti	Tassi di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:</b>	11.838.806	20.143.804	273.071	8.271.158	—	4.186.311	—	—	12.111.877	32.601.643	16.077.286	26.731.038
1. Operazioni con scambio capitali	5.876.217	4.650.547	244.608	1.486.527	—	4.176.861	—	—	6.120.825	10.313.935	3.422.780	4.853.252
- Acquisti	4.232.937	3.231.142	96.191	492.832	—	1.475.476	—	—	4.329.128	5.199.450	2.295.828	2.192.658
- Vendite	1.643.280	1.419.405	148.417	993.695	—	2.132.012	—	—	1.791.697	4.545.112	1.126.952	2.412.689
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	569.373	—	—	—	569.373	—	247.905
2. Operazioni senza scambio di capitali	5.962.589	15.493.257	28.463	6.785.001	—	9.450	—	—	5.991.052	22.287.708	12.654.508	21.877.786
- Acquisti	5.855.889	6.589.800	—	3.165.428	—	9.450	—	—	5.855.889	9.764.678	12.285.485	9.625.658
- Vendite	106.700	8.903.457	28.463	3.619.573	—	—	—	—	135.163	12.523.030	369.023	12.252.128
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>B. Portafoglio bancario</b>	—	18.049.321	—	14.623.464	—	362.399	—	—	—	33.035.214	—	33.505.777
B.1 Di copertura	—	18.049.321	—	91.966	—	17.175	—	—	—	18.158.492	—	18.411.296
1. Operazioni con scambio capitali	—	—	—	91.996	—	17.175	—	—	—	109.171	—	25.465
- Acquisti	—	—	—	—	—	17.175	—	—	—	17.175	—	25.465
- Vendite	—	—	—	91.996	—	—	—	—	—	91.996	—	—
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	18.049.321	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquisti	—	14.400.394	—	—	—	—	—	—	—	18.049.321	—	18.385.831
- Vendite	—	3.648.927	—	—	—	—	—	—	—	14.400.394	—	14.762.154
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.648.927	—	3.623.677
B.2 Altri derivati	—	—	—	14.531.498	—	345.224	—	—	—	14.876.722	—	15.094.481
1. Operazioni con scambio capitali	—	—	—	4.305	—	—	—	—	—	4.305	—	325.456
- Acquisti	—	—	—	716	—	—	—	—	—	716	—	716
- Vendite	—	—	—	3.589	—	—	—	—	—	3.589	—	324.740
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	14.527.193	—	345.224	—	—	—	14.872.417	—	14.769.025
- Acquisti	—	—	—	7.192.609	—	169.112	—	—	—	7.361.721	—	7.328.240
- Vendite	—	—	—	7.334.584	—	176.112	—	—	—	7.510.696	—	7.440.785
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>11.838.806</b>	<b>38.193.125</b>	<b>273.071</b>	<b>22.895.022</b>	<b>—</b>	<b>4.548.710</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>12.111.877</b>	<b>65.636.857</b>	<b>16.077.288</b>	<b>60.236.815</b>

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

Controparti/Sostantanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sostantanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compenso (*)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	19.408	85.808	15.657	58.133	459.540	18.816	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	113.940	21.464	6.691	35.417	12.322	33.892	3	13.343	26.569	—	—	74.605	198.937	—
A.4 Società finanziarie	19.670	—	13.500	5.497	3.468	7.793	—	—	3.797	—	—	—	7.502	—
A.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.968
A.6 Imprese non finanziarie	1.712	3.661	9.187	200	21.651	46	22.901	—	9.491	—	—	20.845	10.662	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2006	154.730	110.933	45.035	99.247	496.981	60.547	23.414	13.343	39.857	—	—	95.450	220.069	—
Totale 30 giugno 2006	101.653	334.638	27.294	18.621	67.868	29.926	16.329	3.791	11.312	—	—	181.846	484.535	—
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	24.424	576.270	5.500	12.751	570.868	5	—	—	—	—	—	—	214	—
B.4 Società finanziarie	1.732	21.720	875	1.748	32.804	—	—	—	—	—	—	—	75	—
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2006	26.156	597.990	6.375	14.499	603.672	6	—	—	—	—	—	—	289	—
Totale 30 giugno 2006	41.937	905.675	15.260	3.657	613.367	5	—	98	—	—	—	—	5.383	—

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

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

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sottostanti differenti		
	Lordo non compensato	Esposizione futura	Lordo compensato	Lordo non compensato	Esposizione futura	Lordo compensato	Lordo non compensato	Esposizione futura	Lordo compensato	Lordo non compensato	Esposizione futura	Lordo compensato	Esposizione futura	Compenso (*)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza															
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(3.764)	3.666	(27.050)	(35.870)	37.124	(366.870)	(3.267)	(47)	(47)	2.600	—	—	(43.611)	50.854	
A.4 Società finanziarie	(210.300)	6.997	(1.182)	(95.736)	65.189	(8.746)	(1.304)	—	—	1.644	—	—	(4.185)	15.015	
A.5 Assicurazioni	(8.725)	13.500	—	(13.035)	15.117	(2.738)	—	—	—	—	—	—	—	2.557	
A.6 Imprese non finanziarie	(19.770)	9.580	(4.103)	(54.329)	15.766	(1.762)	—	—	—	—	—	—	(668)	9.283	
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 31 dicembre 2006	(242.559)	33.743	(32.335)	(198.970)	133.196	(380.116)	(4.571)	(47)	(47)	4.244	—	—	(48.464)	77.709	
Totale 30 giugno 2006	(103.972)	11.972	(81.977)	(88.780)	69.770	(181.540)	—	(535)	191	—	—	—	(86.456)	91.103	
B. Portafoglio bancario															
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(88.748)	12.102	(943.837)	(689)	41	(4.169)	(4.745)	—	—	—	—	—	(413.051)	251.351	
B.4 Società finanziarie	(30.516)	4.124	(122.034)	—	—	(26.259)	—	—	—	—	—	—	(122.102)	57.302	
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.7 Altri soggetti	—	—	—	(10)	1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 31 dicembre 2006	(119.264)	16.226	(1.065.871)	(699)	42	(30.428)	(4.745)	—	—	—	—	—	(535.153)	308.653	
Totale 30 giugno 2006	(99.179)	12.090	(986.561)	(450)	41	(48.485)	—	(5.308)	—	—	—	—	(318.569)	87.910	

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

## B. DERIVATI CREDITIZI

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

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali				
Credit default	1.584.901	1.075.558	140.000	—
Credit linked notes	—	—	—	—
Credit spread option	—	—	—	—
Total rate of return swap	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2006	1.584.901	1.075.558	140.000	—
Totale 30 giugno 2006	1.044.062	255.000	140.000	475.000
VALORI MEDI	1.331.751	734.006	250.000	220.000
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali				
Credit default	576.784	295.687	110.000	—
Credit linked notes	—	—	—	—
Credit spread option	—	—	—	—
Total rate of return swap	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali				
Credit default	15.000	—	—	50.000
Credit linked notes	—	—	—	—
Credit spread option	—	—	—	—
Total rate of return swap	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2006	591.784	295.687	110.000	50.000
Totale 30 giugno 2006	73.933	40.000	110.000	50.000
VALORI MEDI	305.810	141.023	110.000	50.000

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	3.547.930	9.345	62.354
A.1 Acquisti di protezione con controparti:	2.660.459	2.709	41.949
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	1.862.524	1.669	25.712
4. Società finanziarie	782.935	69	16.237
5. Imprese di assicurazione	15.000	971	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:	887.471	6.636	20.405
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	525.430	4.545	10.035
4. Società finanziarie	362.041	2.091	10.370
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO	300.000	363	6.450
B.1 Acquisti di protezione con controparti:	140.000	2	900
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	115.000	—	775
4. Società finanziarie	25.000	2	125
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:	160.000	361	5.550
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	160.000	361	5.550
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 31 dicembre 2006	3.847.930	9.708	68.804
Totale 30 giugno 2006	2.187.995	5.062	15.149

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri enti pubblici	—	—
1.3 Banche	1.862.524	(18.256)
1.4 Società finanziarie	782.935	(11.511)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 31 dicembre 2006	2.660.459	(29.767)
Totale 30 giugno 2006	1.299.062	(9.567)

## PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

### Sezione 1

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

##### 1.1 *Patrimonio di vigilanza bancario*

	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	6.013.429	5.743.732
Filtri prudenziali del patrimonio base:	—	—
– Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
– Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	—
B. Patrimonio di base dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	6.013.429	5.743.732
C. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.663.211	1.524.070
Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	(302.416)	(177.576)
– Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
– Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(302.416)	(177.576)
D. Patrimonio supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	2.360.795	1.346.494
E. Totale patrimonio base e supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	8.374.224	7.090.226
Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	(643.116)	(136.017)
F. Patrimonio di vigilanza	7.731.108	6.954.208

## 1.2 Adeguatezza patrimoniale: informativa di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti
	31/12/06	31/12/06	30/06/06	30/06/06
<b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>				
A.1 Rischio di credito				
Metodologia standard				
Attività per cassa	36.797.783	27.342.187	34.077.506	26.090.992
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	3.096.727	91.579	26.158.765	19.445.121
1.1 Governi e Banche Centrali	333.078	—	2.309.979	41.512
1.2 Enti Pubblici	8.355	1.671	533.663	1
1.3 Banche	241.997	48.399	4.876.989	983.408
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	2.513.297	41.509	18.438.134	18.420.200
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali	3.554.986	1.777.493	1.672.933	836.467
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali	—	—	91.911	91.911
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	5.137.577	5.142.727	4.970.622	4.977.428
5. Altre attività per cassa	25.008.493	20.330.388	1.183.275	740.066
Attività fuori bilancio	19.360.124	8.246.843	21.308.893	9.453.513
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	19.151.332	8.197.110	21.118.942	9.391.958
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—	2.340.334	—
1.2 Enti Pubblici	1.852.728	13.708	—	—
1.3 Banche	1.861.298	558.626	1.501.547	294.859
1.4 Altri soggetti	15.437.306	7.624.776	17.277.061	9.097.099
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	208.792	49.733	189.951	43.555
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
2.2 Enti Pubblici	—	—	—	—
2.3 Banche	182.213	36.443	171.404	34.281
2.4 Altri soggetti	26.579	13.290	18.547	9.274
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
B.1 Rischio di credito	X	2.847.123	X	2.842.120
B.2 Rischi di mercato	X	516.974	X	362.514
1. Metodologia standard				
di cui:				
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	289.774	X	214.616
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	162.790	X	132.444
+ rischio di cambio	X	12.397	X	15.454
+ altri rischi	X	52.013	X	—
B.3 Altri requisiti prudenziali	X	27.394	X	21.710
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	3.391.491	X	3.226.344
<b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate	X	42.393.638	X	40.329.304
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	14,02%	X	14,07%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	18,24%	X	17,24%

## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali (10,7% del totale attivo) e reddituali (11,3% dei ricavi) si mantiene contenuta, rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. Tra le parti correlate rientrano anche amministratori, sindaci e dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella.

Situazione al 31 dicembre 2006

	Amministratori, sindaci e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	TOTALE	TOTALE 30 giugno 2006
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	1.027,5	1.751,-	2.840,6	5.619,1	4.170,6
<i>di cui impieghi:</i> .....	599,8	984,2	2.372,9	3.956,9	3.166,8
Passività .....	472,2	95,-	126,1	693,3	1.411,9
Garanzie e impegni .....	538,6	1.714,9	1.055,6	3.309,1	1.877,3
Margine d'interesse .....	(3,9)	16,4	47,8	60,3	190,1
Commissioni nette .....	4,9	10,6	10,9	26,4	52,5
Proventi (costi) diversi .....	(3,3) <sup>(1)</sup>	73,7	18,5	88,8	(113,8)

<sup>(1)</sup> di cui benefici a breve termine per 7 milioni e *stock option* per 1 milione.

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

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di azioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004 <i>di cui ad Amministratori</i>	15.000.000 <i>4.000.000</i>	28 ottobre 2009 <i>28 ottobre 2009</i>	1° luglio 2020 <i>1° luglio 2020</i>	2.100.000 <i>2.000.000</i>
TOTALE	68.130.000			54.864.000

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

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock options* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 31 dicembre 2006 la valorizzazione al *fair value* degli impegni ha determinato l'iscrizione di un costo pari a 5,5 milioni.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. *Variazioni annue*

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	31 dicembre 2006			30 giugno 2006		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	20.593.250	12,30	Settembre 2013	27.063.750	8,82	Maggio 2013
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	100.000	18,07	Dicembre 2014	10.600.000	15,26	Luglio 2014
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	220.000	15,26	—	29.250	9,69	—
C.2 Esercitate	5.565.750	9,12	—	17.041.250	8,60	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	14.907.500	13,50	Dicembre 2013	20.593.250	12,30	Settembre 2013
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	3.477.500	9,21	Luglio 2011	2.378.250	9,06	Dicembre 2013

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE  
REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB  
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999  
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 31 dicembre 2006 di Mediobanca S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale e al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 17 marzo 2006 e in data 22 settembre 2006.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative di Mediobanca S.p.A. identificati nel primo paragrafo della presente relazione per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 16 marzo 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppo  
(Socio)

Allegati

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

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

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

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

Sono stati quindi predisposti applicando tutti i nuovi principi:

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

Le predette situazioni patrimoniali scontano:

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

- l'applicazione alle attività e passività dei criteri di valutazione previsti dagli IAS/IFRS.

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

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

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

### **Prospetti di riconciliazione e note illustrative**

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

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

#### *Crediti*

I crediti evidenziano una rettifica di valore negativa di 44,1 milioni, per effetto della valutazione su base collettiva, effettuata per categorie omogenee e con stime di perdite sulla base di serie storiche. Il venir meno del fondo rischi bancari generali a presidio dei crediti ha reso necessaria

una rettifica forfettaria sulla base di una segmentazione della clientela per classi di *rating* e adottando per ciascuna categoria le probabilità di *default* e di perdita di valore desumibili da serie storiche relative al mercato europeo con un orizzonte temporale di un anno.

#### *Portafogli titoli e derivati*

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

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

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

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

Sono stati inoltre classificati:

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

### *Titoli azionari “disponibili per la vendita”*

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

### *Operazioni di copertura*

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

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

### *Partecipazioni di collegamento*

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

### *Attività materiali ed immateriali*

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

### *Altri effetti*

Il patrimonio netto recepisce inoltre le seguenti valorizzazioni:

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

### *Effetti fiscali*

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

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

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

\* \* \*

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

\* \* \*

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

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

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

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

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

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

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

Voci di Conto Economico

30/6/2006

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

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

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

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

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

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

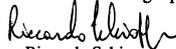
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS  
(INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS)**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei prospetti di riconciliazione denominati "Riconciliazione Stato Patrimoniale ex D.Lgs. 87/92 e Stato Patrimoniale IAS/IFRS" al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2005, "Riconciliazione conto economico ex D.Lgs. 87/92 e conto economico IAS/IFRS" al 30 giugno 2006, "Riconciliazione risultato economico ex D.Lgs. 87/92 e risultato economico IAS/IFRS" al 30 giugno 2006, "Riconciliazione patrimonio netto ex D.Lgs. 87/92 e patrimonio netto IAS/IFRS" al 30 giugno 2005 e al 30 giugno 2006 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") e delle relative note esplicative, presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata "Prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS" della relazione semestrale al 31 dicembre 2006 di Mediobanca S.p.A.. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. chiuso al 30 giugno 2006 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 22 settembre 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS identificati nel primo paragrafo della presente relazione sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e alle modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006.
4. Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio completo secondo gli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, sono privi di alcuni prospetti, dati comparativi e note esplicative che sarebbero richiesti per la rappresentazione complessiva della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico di Mediobanca S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

Milano, 16 marzo 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppa  
(Socio)

## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS - CONSOLIDATO (\*)

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/12/2006	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 31/12/2005
10. Cassa e disponibilità liquide .....	7,4	5,4	6,3
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione ..	11.962,1	8.128,9	7.858,2
30. Attività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	5.183,3	5.502,7	4.882,6
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza ...	629,9	626,5	594,1
60. Crediti verso banche .....	4.503,4	4.974,—	5.210,—
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.664,1	4.232,1	4.420,4
<i>altre partite</i> .....	3,4	8,2	—
70. Crediti verso clientela .....	26.307,1	22.954,2	21.765,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.964,9	2.243,2	1.387,2
<i>altre partite</i> .....	14,5	32,2	—
80. Derivati di copertura .....	797,9	793,4	1.336,2
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	769,7	745,1	1.276,1
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	5,—	3,—	4,4
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
100. Partecipazioni .....	2.484,7	2.354,9	2.318,5
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—	—
120. Attività materiali .....	301,8	301,8	300,8
130. Attività immateriali .....	12,2	3,9	4,4
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i> .....	8,—	—	—
140. Attività fiscali: .....	284,4	321,5	272,6
<i>a) correnti</i> .....	130,2	175,6	130,7
<i>b) anticipate</i> .....	154,2	145,9	141,9
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—
160. Altre attività .....	237,2	149,4	155,—
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	114,4	46,4	18,3
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>52.711,6</b>	<b>46.116,6</b>	<b>44.704,4</b>

### (\*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 8 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 31/12/2006	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 31/12/2005
10. Debiti verso banche .....	9.978,2	8.473,-	13.099,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	4.119,5	2.879,5	7.556,6
20. Debiti verso clientela .....	5.966,7	3.966,6	3.729,6
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.415,1	1.577,4	1.177,5
<i>altre passività</i> .....	22,9	32,9	—
30. Titoli in circolazione .....	22.510,7	20.560,9	15.629,8
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.850,7	3.302,5	3.320,8
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	1.408,-	1.331,4	638,3
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.349,5	1.302,2	610,9
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	38,2	27,4	25,9
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
80. Passività fiscali: .....	697,7	645,6	545,-
<i>a) correnti</i> .....	274,8	267,3	133,6
<i>b) differite</i> .....	422,9	378,3	411,4
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—	—
100. Altre passività .....	959,1	810,8	1.259,8
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	698,8	576,1	876,8
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	34,1	34,7	34,8
120. Fondi per rischi ed oneri: .....	163,8	156,6	152,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	163,8	156,6	152,8
130. Riserve tecniche .....	—	—	—
140. Riserve da valutazione .....	621,8	351,2	287,-
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—	—
170. Riserve .....	3.366,-	3.058,7	3.063,3
180. Sovrapprezzi di emissione .....	2.119,3	2.071,4	1.948,-
190. Capitale .....	408,8	406,-	398,3
200. Azioni proprie (-) .....	(0,4)	(0,4)	(0,4)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	100,9	89,2	82,2
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	526,-	858,4	515,4
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>52.711,5</b>	<b>46.116,6</b>	<b>44.704,4</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS - CONSOLIDATO (\*)

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	1.201,8	1.747,7	853,2
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(892,4)	(1.168,6)	(576,-)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>309,4</b>	<b>579,1</b>	<b>277,2</b>
40. Commissioni attive .....	184,7	280,6	157,1
50. Commissioni passive .....	(14,-)	(24,5)	(11,9)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>170,7</b>	<b>256,1</b>	<b>145,2</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	5,-	202,4	17,6
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	50,6	85,4	100,8
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(0,1)	(2,1)	(1,-)
100. Utile/perdita da cessione di: .....	169,5	96,5	119,4
<i>a) crediti .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>169,3</i>	<i>87,8</i>	<i>117,7</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>—</i>	<i>(0,2)</i>	<i>—</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>0,2</i>	<i>8,9</i>	<i>1,7</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>705,1</b>	<b>1.217,4</b>	<b>659,2</b>
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento: .....	(78,2)	(119,4)	(51,5)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(78,4)</i>	<i>(119,7)</i>	<i>(51,5)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>—</i>
<i>d) altre attività finanziarie .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>626,9</b>	<b>1.098,-</b>	<b>607,7</b>
150. Premi netti .....	—	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa .....	—	—	—
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa ...</b>	<b>626,9</b>	<b>1.098,-</b>	<b>607,7</b>
180. Spese amministrative: .....	(195,5)	(381,8)	(173,2)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(103,-)</i>	<i>(208,7)</i>	<i>(95,-)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(92,5)</i>	<i>(173,1)</i>	<i>(78,2)</i>
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(6,-)	(5,3)	(0,5)
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali .....	(4,8)	(10,1)	(5,-)
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali .....	(0,8)	(2,8)	(1,7)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
220. Altri oneri/proventi di gestione .....	25,5	53,2	20,9
<b>230. Costi operativi .....</b>	<b>(181,6)</b>	<b>(346,8)</b>	<b>(159,5)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto ...	213,8	337,5	180,7
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	0,6	0,5
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>659,1</b>	<b>1.089,3</b>	<b>629,4</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(127,7)	(221,5)	(110,5)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>531,4</b>	<b>867,8</b>	<b>518,9</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—	—
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(5,4)	(9,4)	(3,5)
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>526,-</b>	<b>858,4</b>	<b>515,4</b>

### (\*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 7 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 21,5, 7,2 e (1,3) milioni) della voce 80, mentre da questo semestre confluiscono alle attività di negoziazione 0,1 di interessi attivi e 1,1 di interessi passivi;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 6,7, 6,6 e 1,7 milioni che rettificano i costi di struttura; tra gli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri sono ricompresi 6 milioni iscritti alla voce *accantonamenti straordinari*.

## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS - MEDIOBANCA SPA (\*\*)

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/12/2006	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 31/12/2005
10. Cassa e disponibilità liquide .....	64	106	72
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione ..	11.786.798	8.037.260	7.865.069
30. Attività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	4.103.244	4.042.970	3.887.630
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza ...	629.027	625.544	593.141
60. Crediti verso banche .....	6.772.360	6.619.983	6.025.255
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.430.874	4.348.512	4.283.946
<i>altre partite</i> .....	3.529	34	—
70. Crediti verso clientela .....	17.680.659	15.719.943	15.095.708
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.846.165	2.087.837	1.181.386
<i>altre partite</i> .....	12.171	9.274	—
80. Derivati di copertura .....	791.802	784.307	1.333.901
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	783.156	758.143	1.289.118
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	6.208	4.590	4.397
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
100. Partecipazioni .....	1.670.022	1.676.954	1.677.217
110. Attività materiali .....	120.824	121.278	119.694
120. Attività immateriali .....	1.675	1.634	1.809
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i> .....	—	—	—
130. Attività fiscali: .....	130.471	182.803	155.979
<i>a) correnti</i> .....	26.965	69.919	42.296
<i>b) anticipate</i> .....	103.506	112.884	113.683
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—
150. Altre attività .....	144.011	100.711	61.902
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	117.773	46.264	18.261
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>43.830.957</b>	<b>37.913.493</b>	<b>36.817.377</b>

### (\*\*) Dati in migliaia di Euro

Lo schema riportato a pagina 28 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 150 dell'attivo e 10, 20 e 100 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*) e i pertinenti importi delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo (derivati di copertura).

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 31/12/2006	Saldi IAS al 30/6/2006	Saldi IAS al 31/12/2005
10. Debiti verso banche .....	7.025.430	4.983.507	10.320.118
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	5.594.582	3.462.690	7.768.475
<i>altre passività</i> .....	269	122	—
20. Debiti verso clientela .....	3.813.736	1.878.806	1.363.478
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.412.333	1.577.362	1.177.547
<i>altre passività</i> .....	22.922	11.076	—
30. Titoli in circolazione .....	20.694.664	19.646.853	14.563.388
<i>altre passività</i> .....	172	—	—
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.857.691	3.323.322	3.323.797
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	1.408.425	1.333.189	633.492
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.349.558	1.303.367	607.381
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	38.758	28.326	25.883
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
80. Passività fiscali: .....	493.940	449.606	405.237
<i>a) correnti</i> .....	195.702	189.230	71.713
<i>b) differite</i> .....	298.238	260.376	333.524
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—	—
100. Altre passività .....	787.903	653.123	1.012.716
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	709.624	576.045	876.827
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	15.935	14.712	15.153
120. Fondi per rischi ed oneri: .....	151.000	151.000	150.000
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	151.000	151.000	150.000
130. Riserve da valutazione .....	598.169	326.972	267.309
140. Azioni con diritto di recesso .....	—	—	—
150. Strumenti di capitale .....	—	—	—
160. Riserve .....	2.196.754	2.129.520	2.128.309
170. Sovrapprezzi di emissione .....	2.119.328	2.071.364	1.948.033
180. Capitale .....	408.781	405.999	398.345
190. Azioni proprie (-) .....	—	—	—
200. Utile (Perdita) del periodo .....	259.201	545.520	288.002
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>43.830.957</b>	<b>37.913.493</b>	<b>36.817.377</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS - MEDIOBANCA SPA (\*\*)

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	851.983	1.132.274	581.941
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(773.212)	(972.034)	(494.940)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>78.771</b>	<b>160.240</b>	<b>87.001</b>
40. Commissioni attive .....	149.777	206.705	122.829
50. Commissioni passive .....	(5.555)	(6.956)	(4.024)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>144.222</b>	<b>199.749</b>	<b>118.805</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	4.990	307.267	17.547
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	43.854	72.301	87.595
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(1.340)	(2.128)	(876)
100. Utile/perdita da cessione di: .....	161.208	95.557	116.380
<i>a) crediti .....</i>	—	—	—
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	160.931	85.898	113.628
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	(50)	(167)	—
<i>d) passività finanziarie .....</i>	327	9.826	2.752
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>431.705</b>	<b>832.986</b>	<b>426.452</b>
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento: .....	(2.041)	(4.541)	407
<i>a) crediti .....</i>	(2.041)	(4.511)	407
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	—	—	—
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	—	—	—
<i>d) altre attività finanziarie .....</i>	—	(30)	—
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>429.665</b>	<b>828.445</b>	<b>426.859</b>
150. Spese amministrative: .....	(84.843)	(174.545)	(72.178)
<i>a) spese per il personale .....</i>	(55.597)	(109.222)	(46.747)
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	(29.246)	(65.323)	(25.431)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	(1.000)	—
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali .....	(1.169)	(3.003)	(983)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali .....	(172)	(1.355)	(989)
<i>di cui: avviamento .....</i>	—	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	(1.284)	9.470	106
<b>200. Costi operativi .....</b>	<b>(87.469)</b>	<b>(170.433)</b>	<b>(74.044)</b>
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	2.890	(14)
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	5	2	1
<b>250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>342.201</b>	<b>660.904</b>	<b>352.802</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(83.000)	(115.384)	(64.800)
<b>270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>259.201</b>	<b>545.520</b>	<b>288.002</b>
280. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—	—
<b>290. Utile (perdita) del periodo .....</b>	<b>259.201</b>	<b>545.520</b>	<b>288.002</b>

### (\*\*) Dati in migliaia di Euro

Lo schema riportato a pagina 27 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 21.665, 9.003, 646 mila) della voce 80, mentre da questo semestre confluiscono alle attività di negoziazione 149 di interessi attivi e 1.083 di interessi passivi;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 4.991, 5.260, 5.625 mila che rettificano i costi di struttura.

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

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.535	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99,—	10.000	1,—	Compass
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100,—	—	—	—
SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100,—	—	—	—
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69,—	—	—	—
<i>Società controllate indirettamente</i>					
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 32,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	65.000.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass
MICOS BANCA S.p.A. - Milano Capitale € 70 milioni in azioni da € 0,50	—	—	140.000.000	100,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 41,3 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	60,—	Compass

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	997	99,70	CMB S.A.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da €155	—	—	4.996	99,92	CMB S.A.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99	99,—	CMB S.A.
MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	998	99,80	C.M.I. SCI

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
APE S.p.A. - Milano Capitale € 1,1 milioni da € 1	440.000	40,—			
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	6.114.460	23,88	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	11.507.100 <sup>(1)</sup>	46,03	—	—	—
BURGO GROUP S.p.A. - Altavilla Vicentina <sup>(2)</sup> Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	5.500	25,—	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	15,06	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 72,8 milioni in azioni da € 0,51	15.000.000	10,51	—	—	—
SPEED S.p.A. - Milano Capitale € 200 mila in azioni da € 1	38.376	19,19			
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	4.667	23,33	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart

(\*) Titoli di proprietà.

<sup>(1)</sup> A cui si aggiungono n. 617.900 azioni (pari al 2,47%) concesse con il piano di *stock option* di Banca Esperia e soggette ad impegno irrevocabile di acquisto.

<sup>(2)</sup> Dall'1.1.2007.