

# MEDIOBANCA

*Relazione semestrale  
al 31 dicembre 2009*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 430.529.224

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 2009*

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

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

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		Scadenza del mandato
CESARE GERONZI	PRESIDENTE	2011
DIETER RAMPL	VICE PRESIDENTE	2011
MARCO TRONCHETTI PROVERA	VICE PRESIDENTE	2011
ALBERTO NAGEL	AMMINISTRATORE DELEGATO	2011
RENATO PAGLIARO	DIRETTORE GENERALE	2011
JEAN AZEMA	CONSIGLIERE	2011
TARAK BEN AMMAR	»	2011
GILBERTO BENETTON	»	2011
MARINA BERLUSCONI	»	2011
ANTOINE BERNHEIM	»	2011
ROBERTO BERTAZZONI	»	2011
VINCENT BOLLORE'	»	2011
ANGELO CASO'	»	2011
MAURIZIO CEREDA	»	2011
MASSIMO DI CARLO	»	2011
ENNIO DORIS	»	2011
JONELLA LIGRESTI	»	2011
FABRIZIO PALENZONA	»	2011
MARCO PARLANGELI	»	2011
CARLO PESENTI	»	2011
ERIC STRUTZ	»	2011
FRANCESCO SAVERIO VINCI	»	2011

## COLLEGIO SINDACALE

MARCO REBOA	PRESIDENTE	2011
MAURIZIA ANGELO COMNENO	SINDACO EFFETTIVO	2011
GABRIELE VILLA	»	2011
GUIDO CROCI	SINDACO SUPPLENTE	2011
UMBERTO RANGONI	»	2011

## INDICE

	Pag.
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	7
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	
Stato Patrimoniale consolidato.....	46
Conto Economico consolidato .....	48
Prospetto della redditività consolidata complessiva .....	49
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato.....	50
Rendiconto Finanziario consolidato .....	52
NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE .....	55
Parte A - Politiche contabili .....	57
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato .....	75
Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato .....	104
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	118
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato .....	156
Parte H - Operazioni con parti correlate .....	162
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	164
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	167
<i>Allegati:</i>	
– Schemi di bilancio consolidati .....	173
– Schemi di bilancio della Capogruppo .....	176
– Partecipazioni rilevanti ai sensi dell’art. 120, comma 3 D.Lgs. 58/98 e dell’art. 126 del Regolamento Consob n. 11971/99 .....	179
– Attestazione del Dirigente Preposto .....	183

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 31 DICEMBRE 2009**

Il primo semestre chiude con utile netto di 270,1 milioni, in aumento significativo rispetto allo scorso anno (100,3 milioni, dopo un provento fiscale straordinario di 45,9 milioni); tale aumento riflette i maggiori ricavi dell'attività bancaria (+26%, da 824,2 a 1.039 milioni), in particolare:

- il margine di interesse cresce da 425,7 a 441,7 milioni (+3,8%), spinto dal *corporate ed investment banking* (+21,4%) per l'aumento dei volumi intermediati;
- i proventi da negoziazione si incrementano da 172,7 a 313 milioni per la crescita della tesoreria (da 7,2 a 173,3 milioni, di cui 162,9 milioni realizzati nel primo trimestre) che ha largamente compensato i minori utili sulle cessioni di titoli disponibili per la vendita (131,1 milioni contro 158,8 milioni);
- le commissioni ed altri proventi crescono del 25,9% (da 225,8 a 284,3 milioni) riflettendo il maggior contributo di tutte le aree di attività *corporate ed investment banking*.

Il concorso delle società consolidate ad *equity* è pressoché in linea rispetto allo scorso anno (106,3 milioni contro 115,1 milioni) avendo l'utile di Assicurazioni Generali assorbito le perdite RCS e Telco.

I costi confermano l'andamento dello scorso esercizio e, con un aumento del 16,3% (da 339,1 a 394,4 milioni), riflettono lo sviluppo di CheBanca! e l'espansione internazionale della Capogruppo.

Le rettifiche di valore sui crediti aumentano del 30,6%, da 207,1 a 270,4 milioni, scontando il diffuso peggioramento del profilo di rischio di imprese e famiglie che perdura da oltre dodici mesi; peraltro gli ultimi due trimestri segnalano un tendenziale miglioramento (-19% e -26% rispetto all'ultimo trimestre dello scorso esercizio). La voce riguarda per 182,7 milioni il comparto famiglie (140,2 milioni), per 70,5 milioni (44,8 milioni) il *wholesale banking* e per 17,2 milioni (22,1 milioni) il *leasing*.

Malgrado la ripresa dei mercati, le svalutazioni delle attività finanziarie (90,4 milioni) scontano l'automatismo contabile connesso alla prolungata perdita di valore (18 mesi) degli investimenti azionari disponibili per la vendita. Peraltro, dopo tali rettifiche, al 31 dicembre, la riserva da valutazione del patrimonio netto torna positiva per entrambi i comparti, azionario (105,8 milioni) e obbligazionario e altri titoli (49,2 milioni).

Il risultato lordo si colloca a 395,7 milioni dai circa 111,9 milioni dello scorso anno.

Quanto alle singole aree di attività: il *corporate e investment banking* mostra un utile netto di 208,4 milioni (141,2 milioni), con ricavi in aumento di oltre il 40% (da 468,8 a 659,7 milioni) e rettifiche di valore per 170,3 milioni (140,5 milioni). Il *retail e private banking* chiude il semestre con una perdita netta di 26,2 milioni (rispetto ad un utile di 61 milioni, che peraltro includeva benefici fiscali "*una tantum*" per 45,9 milioni), con ricavi in crescita (+6,5%, da 381,3 a 406 milioni) ma crescenti rettifiche del credito al consumo (172,3 milioni contro 128,6 milioni) e maggiori costi di CheBanca! (93,3 milioni contro 67,1 milioni). Il *principal investing* torna in utile (87 milioni contro 97,7 milioni di perdite) grazie alla ripresa reddituale del gruppo Generali e alla sostanziale assenza di rettifiche di valore (-6,6 milioni contro -207,6 milioni).

Tra le principali voci patrimoniali si segnala l'incremento dei titoli disponibili per la vendita (da 6,7 a 7,8 miliardi) e degli impieghi netti di tesoreria (da 12,8 a 13,5 miliardi) mentre calano gli impieghi a clientela (da 35,2 a 33,5 miliardi). La provvista (da 53,4 a 52,9 miliardi) beneficia di un incremento del canale *retail* di CheBanca! (da 6,2 a 7,9 miliardi).

\* \* \*

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

- la delibera del Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 del Codice civile, di aumento di capitale con assegnazione gratuita agli azionisti – con valuta 28 settembre – di 1 azione ogni 20 possedute e di 1

*warrant* ogni azione posseduta. I *warrant* daranno diritto a sottoscrivere azioni di nuova emissione, in ragione di 1 azione nuova ogni 7 *warrant* posseduti al prezzo di € 9,0, a partire dal 1° gennaio 2010 ed entro il 18 marzo 2011; nel caso di integrale esercizio, l'aumento di capitale risulterebbe di circa 1 miliardo;

- l'approvazione da parte dell'Assemblea del 28 ottobre delle politiche di remunerazione del personale, tuttora in fase di revisione alla luce delle più recenti disposizioni emanate dal *Financial Stability Board*;
- l'approvazione del processo di auto valutazione dell'adeguatezza del capitale necessario a svolgere l'attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare e la diffusione delle informazioni del cd. "terzo pilastro", volte a consentire una più accurata valutazione della solidità patrimoniale e dell'esposizione ai rischi del Gruppo.



## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI (\*)

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

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	31 dicembre 2009	Variazione Dic.09/Dic.08
		(€ milioni)		%
Margine di interesse .....	425,7	861,2	441,7	+3,8
Proventi da negoziazione .....	172,7	421,7	313,-	+81,2
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ...	225,8	511,5	284,3	+25,9
Valorizzazione equity method .....	115,1	(18,8)	106,3	-7,6
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>939,3</b>	<b>1.775,6</b>	<b>1.145,3</b>	<b>+21,9</b>
Costi del personale.....	(169,1)	(360,1)	(199,7)	+18,1
Spese amministrative .....	(170,-)	(369,5)	(194,7)	+14,5
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(339,1)</b>	<b>(729,6)</b>	<b>(394,4)</b>	<b>+16,3</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(207,1)	(503,8)	(270,4)	+30,6
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(281,2)	(451,4)	(90,4)	-67,9
Altri utili /(perdite) .....	—	(0,1)	5,6	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>111,9</b>	<b>90,7</b>	<b>395,7</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito .....	(12,1)	(88,8)	(124,6)	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	0,5	(1,-)	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>100,3</b>	<b>2,4</b>	<b>270,1</b>	<b>+169,3</b>

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

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	31 dicembre 2009
		(€ milioni)	
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	10.174,4	12.753,5	13.502,7
Titoli disponibili per la vendita .....	2.985,6	6.653,4	7.807,1
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	1.770,8	4.923,4	6.051,1
<i>azionari</i> .....	1.120,5	1.247,1	1.263,9
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	1.172,9	1.557,5	1.334,-
Impieghi a clientela .....	36.604,5	35.233,2	33.468,9
Partecipazioni .....	2.642,3	2.638,5	3.037,7
Attività materiali e immateriali .....	767,1	764,2	762,9
Altre attività .....	971,9	1.101,5	934,5
<i>di cui: attività fiscali</i> .....	696,4	830,1	700,3
Totale Attivo .....	<u>55.318,7</u>	<u>60.701,8</u>	<u>60.847,8</u>
<b>Passivo e Netto</b>			
Provvista .....	48.254,6	53.411,8	52.904,1
<i>di cui: titoli in circolazione</i> ..	34.457,7	36.867,8	35.983,6
<i>depositi retail</i> .....	624,7	6.212,6	7.857,8
Altre voci del passivo .....	1.198,1	1.292,4	1.183,4
<i>di cui: passività fiscali</i> .....	527,9	653,7	541,4
Fondi del passivo .....	203,5	188,3	183,8
Patrimonio netto .....	5.562,2	5.806,9	6.306,4
<i>di cui: capitale</i> .....	410,-	410,-	430,5
<i>riserve</i> .....	5.046,8	5.293,6	5.771,-
<i>patrimonio di terzi</i> .....	105,4	103,3	104,9
Utile dell'esercizio .....	100,3	2,4	270,1
Totale Passivo e Netto.....	<u>55.318,7</u>	<u>60.701,8</u>	<u>60.847,8</u>
<i>Patrimonio di base</i> .....	5.245,1	5.431,4	5.761,8
<i>Patrimonio di vigilanza</i> .....	6.061,8	6.231,9	6.736,9
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate...</i>	10,18%	10,30%	11,-%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> .....	11,76%	11,82%	12,86%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> .....	820,1	820,1	861,1

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITÀ

31 DICEMBRE 2009	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
	(€ milioni)			
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	215,8	(5,2)	243,3	441,7
Proventi da negoziazione .....	263,9	—	37,2	313,—
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ....	178,5	—	125,7	284,3
Valorizzazione equity method .....	1,5	105,6	(0,2)	106,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>659,7</b>	<b>100,4</b>	<b>406,—</b>	<b>1.145,3</b>
Costi del personale .....	(111,3)	(2,8)	(92,4)	(199,7)
Spese amministrative .....	(46,4)	(1,3)	(162,1)	(194,7)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(157,7)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(254,5)</b>	<b>(394,4)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(87,7)	—	(182,7)	(270,4)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(82,6)	(6,6)	(0,9)	(90,4)
Altri utili/perdite .....	—	—	5,6	5,6
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>331,7</b>	<b>89,7</b>	<b>(26,5)</b>	<b>395,7</b>
Imposte sul reddito .....	(122,2)	(2,7)	0,3	(124,6)
Risultato di pertinenza di terzi .....	(1,1)	—	—	(1,—)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>208,4</b>	<b>87,—</b>	<b>(26,2)</b>	<b>270,1</b>
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria .....	14.496,8	—	3.745,7	13.502,7
Titoli disponibili per la vendita .....	5.187,—	119,—	3.156,4	7.807,1
Partecipazioni .....	414,9	2.565,3	0,5	3.037,7
Impieghi a clientela .....	24.821,8	—	12.104,3	33.468,9
<i>di cui: a società del Gruppo .....</i>	<i>3.427,4</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Raccolta .....	(43.068,8)	(259,8)	(19.331,3)	(52.904,1)
Attività di rischio ponderate .....	39.343,3	2.608,7	10.431,3	52.389,4
Dipendenti .....	853	—	2.450 (*)	3.196
Cost/Income (%) .....	23,9	4,1	62,7	34,4

(\*) Include pro-forma 107 dipendenti di Banca Esperia, non ricompresi nel totale.

1) Le aree di business sono:

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

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

- il consolidamento proporzionale (50%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
- le rettifiche/differenze di consolidamento nette tra le aree di business (4 milioni e 1,1 milioni rispettivamente al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009).

31 DICEMBRE 2008

	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
	(€ milioni)			
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	177,8	(6,-)	256,1	425,7
Proventi da negoziazione .....	168,4	—	4,5	172,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	122,6	—	120,7	225,8
Valorizzazione equity method .....	—	115,5	—	115,1
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>468,8</b>	<b>109,5</b>	<b>381,3</b>	<b>939,3</b>
Costi del personale .....	(92,8)	(2,6)	(78,3)	(169,1)
Spese amministrative .....	(47,6)	(1,2)	(133,4)	(170,-)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(211,7)</b>	<b>(339,1)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(66,9)	—	(140,2)	(207,1)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(73,6)	(207,6)	—	(281,2)
Altri utili/perdite .....	—	—	—	—
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>187,9</b>	<b>(101,9)</b>	<b>29,4</b>	<b>111,9</b>
Imposte sul reddito .....	(47,2)	4,2	31,6	(12,1)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	—	—	0,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>141,2</b>	<b>(97,7)</b>	<b>61,-</b>	<b>100,3</b>
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria .....	9.316,7	—	2.215,1	10.174,4
Titoli disponibili per la vendita .....	2.325,-	113,5	606,7	2.985,6
Partecipazioni .....	111,3	2.463,4	0,9	2.642,3
Impieghi a clientela .....	29.589,4	—	12.196,8	36.604,5
di cui: a società del Gruppo .....	5.101,6	—	—	—
Raccolta .....	(40.323,1)	(259,8)	(14.193,9)	(48.254,6)
Attività di rischio ponderate .....	39.171,5	2.470,1	9.880,-	51.527,7
Dipendenti .....	868	—	2.328 (*)	3.095
Cost/Income (%) .....	29,9	3,5	55,5	36,1

(\*) Include pro-forma 101 dipendenti del gruppo Esperia, non ricompresi nel totale.

## LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali, cui Capogruppo concorre per oltre la metà, presentano il seguente andamento (i confronti sono con il 30 giugno 2009):

**Provvista** — pressoché stabile a 52.904,1 milioni (−1%, da 53.411,8 milioni), beneficia di un incremento netto di oltre 1,6 miliardi della quota *retail* (da 6.212,6 a 7.857,8 milioni) e di circa 300 milioni dei prestiti obbligazionari (da 35.512,4 a 35.811,3 milioni). Calano invece la raccolta cartolare a breve – Euro CD e *Commercial paper* – (da 1.355,6 a 172,2 milioni) e il ricorso a banche terze (da 10.331,5 a 9.062,7 milioni). Nel semestre sono state effettuate nuove emissioni per 2.925 milioni a fronte di rimborsi e riacquisti sul mercato per 2.597,1 milioni e di rettifiche (adeguamento cambi, costo ammortizzato e coperture) per 28,2 milioni.

**Impieghi a clientela** — diminuiscono del 5% (da 35.233,2 a 33.468,9 milioni) principalmente per il calo della domanda *corporate* (−9%); crescono per contro del 5,9% i mutui *retail*.

	30 giugno 2009	31 dicembre 2009	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate e Investment Banking .....	23.107,8	21.374,7	−7,5
– di cui: <i>leasing</i> .....	4.833,9	4.694,5	−2,9
Retail e Private Banking .....	12.125,4	12.094,2	−0,3
– di cui: <i>credito al consumo</i> .....	8.108,4	8.038,7	−0,9
<i>mutui ipotecari</i> .....	3.227,9	3.418,–	+5,9
<i>private</i> .....	789,1	637,6	−19,2
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA .....	35.233,2	33.468,9	−5,–

L'apporto del CIB (che raggruppa l'attività di *corporate lending*, finanza strutturata e *leasing*) si riduce pertanto dal 66% al 64% del portafoglio a favore del *retail* (36% contro 34%).

In un contesto congiunturale che permane assai critico, le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturata e scadute) aumentano da 688,2 a 774 milioni (+12,5%); il tasso di copertura resta al di sopra del 50% e la qualità degli impieghi soddisfacente: l'incidenza di tali partite sul totale impieghi è dell'1,42% nel *large corporate* (1,55%), del 3,75% nel *leasing* (2,3%), del 3,01% nel credito al consumo (2,27%) e del 2,27% nei mutui ipotecari (1,75%). Le sofferenze si ragguagliano allo 0,5% degli impieghi.

A fine periodo le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano dodici gruppi clienti (uno in meno rispetto al giugno 2009) e ammontano, a valori ponderati, a 11.435,2 milioni (12.032,2 milioni).

**Partecipazioni** — crescono da 2.638,5 a 3.037,7 milioni per effetto degli utili di periodo (106,3 milioni) e delle variazioni positive di patrimonio collegate alle riserve da valutazione (292,9 milioni). Il maggior apporto è dato da Assicurazioni Generali il cui valore si incrementa da 1.576,2 a 1.975,6 milioni dopo utili di periodo per 116,4 milioni e l'apporto della riserva da valutazione che torna positivo (+283 milioni) in linea con il favorevole andamento dei mercati del trimestre. Quanto alle altre partecipate, si incrementa il valore di Burgo Group (+5,4 milioni, con un ritorno all'utile per 1,1 milioni), di Pirelli & C. (+3,2 milioni, di cui 0,4 milioni per utili) e di Gemina (+1 milione ed un ritorno al pareggio). La plusvalenza alle quotazioni del 31 dicembre cresce a 1.714,6 milioni (1.076,9 milioni), ridimensionatasi a 1.303,5 milioni se calcolata ai prezzi correnti.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 31.12.2009	Plus
(€ milioni)				
<b>PARTECIPAZIONI QUOTATE</b>				
Assicurazioni Generali .....	13,24	1.975,6	3.878,7	1.903,1
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ....	14,36	202,5	138,8	(63,7)
Pirelli & C. S.p.A. ....	4,49	119,—	101,3	(17,7)
Gemina .....	12,53	212,3	105,2	(107,1)
		2.509,4	4.224,—	1.714,6
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>				
Telco .....	11,62	362,5		
Banca Esperia .....	50,—	57,1		
Burgo Group .....	22,13	83,5		
Athena Private Equity class A ....	24,27	23,5		
Fidia .....	25,—	1,2		
Altre minori .....		0,5		
		528,3		
		3.037,7		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

L'andamento reddituale delle partecipazioni si è mantenuto in linea con le ipotesi poste a base delle analisi di *impairment* effettuate lo scorso 30 giugno. Tale *trend* è altresì confermato dai prezzi di mercato che nel semestre si sono mantenuti costanti o hanno segnato un miglioramento: pertanto nessuna partecipazione è stata oggetto di *impairment* a fine dicembre.

**Titoli immobilizzati** — il portafoglio è composto da titoli detenuti sino alla scadenza per 577,8 milioni (574,4 milioni) e da titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 756,2 milioni (983,1 milioni), che includono titoli poco liquidi trasferiti al 30 settembre 2008 per 320,4 milioni (548,1 milioni). I movimenti dell'esercizio si riassumono in rimborsi per 220,9 milioni e in variazioni positive per adeguamento del costo ammortizzato per 2,9 milioni. Il portafoglio esprime una minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre di 31 milioni (105,2 milioni), di cui 8,7 milioni relativi ai titoli oggetto di trasferimento (46,8 milioni lo scorso esercizio) – in assenza del quale si sarebbero registrate nel semestre a conto economico riprese di valore per 29,1 milioni. In capo agli emittenti dei titoli di questo comparto non esistono situazioni tali da richiedere *impairment*.

**Titoli disponibili per la vendita** — il portafoglio è costituito da titoli di debito per 6.051,1 milioni (4.923,4 milioni), azioni per 1.263,9 milioni (1.247,1 milioni) ed altri titoli per 492,1 milioni (482,9 milioni), di cui 438 milioni convertibili in azioni (+32,3 milioni per l'aumento del *fair value*) e 54,1 milioni di quote di fondi della *Compagnie Monégasque de Banque* (in calo di 23,2 milioni per la prosecuzione del piano di dismissioni). Le obbligazioni in portafoglio aumentano di oltre 1,1 miliardi, dopo acquisti per 4.472,9 milioni, smobilizzi e rimborsi per 3.547,4 milioni ed adeguamenti al costo ammortizzato ed al *fair value* di fine periodo positivi per 165,4 milioni. I movimenti del comparto *equity* includono investimenti per 24,1 milioni – inerenti azioni non quotate ed in particolare il *debt/equity swap* relativo al gruppo Ferretti – cessioni per 135,2 milioni con utili, comprensivi dell'utilizzo delle riserve da valutazione, di 81,4 milioni e svalutazioni per 89,2 milioni connesse alle azioni con un *fair value* inferiore per oltre 18 mesi al costo originario di acquisto. La valorizzazione al *fair value* di fine periodo è positiva per 43,2 milioni (di cui 5,7 milioni relative ad azioni oggetto di *impairment* lo scorso esercizio) con una riserva di patrimonio netto riferibile al comparto azionario che, tenuto conto anche degli utilizzi a seguito di *impairment*, torna positiva a 105,8 milioni (da -28 milioni).

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 31.12.2009	Adeguamento al <i>fair value</i>	<i>Impairment</i> a conto economico	Riserva AFS complessiva
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	0,44 – 0,38	49,7	15,-	—	22,-
Italmobiliare .....	9,5 – 5,47	65,2	14,7	—	30,6
Altre azioni quotate ....		375,8	17,5	(79,1)	5,3
Sintonia S.A. ....	6,50	311,8	—	—	—
Delmi S.p.A., <i>ordinarie</i> .....	6,—	105,6	(4,4)	—	(4,4)
Santè S.A. ....	9,99	84,-	—	—	—
Altre azioni non quotate .		271,8	0,4	(10,1)	52,3
<b>TOTALE AZIONI.....</b>		<b>1.263,9</b>	<b>43,2</b>	<b>(89,2)</b>	<b>105,8</b>

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

Le operazioni di copertura sul portafoglio azionario (contratti *forward*) mostrano una plusvalenza di 4,6 milioni iscritta tra le riserve. Successivamente al 31 dicembre 2009 tali contratti sono stati eseguiti determinando un utile di 3,8 milioni.

**Impieghi netti di tesoreria** — la voce aumenta da 12.753,5 a 13.502,7 milioni e include 826 milioni di disponibilità liquide (696,2 milioni), 9.655,2 milioni di titoli a reddito fisso (8.576,5 milioni), 860,3 milioni di titoli azionari (896,5 milioni), 31,2 milioni (237,3 milioni) di valorizzazioni positive su contratti derivati e 2.130 milioni (2.347 milioni) di impieghi netti di tesoreria (pronti termine, depositi interbancari, etc.). Tale andamento conferma l'ampia posizione di liquidità del Gruppo, ulteriormente rafforzatasi nel semestre. Il portafoglio ABS, comprensivo delle obbligazioni trasferite nel portafoglio crediti, salda in 464,5 milioni (524,6 milioni) e presenta rettifiche di periodo per 3,8 milioni, oltre a 8,7 milioni di minusvalenze inesprese sui titoli trasferiti al portafoglio crediti (in calo di 38 milioni rispetto al 30 giugno scorso).

**Attività materiali ed immateriali** — diminuiscono da 764,2 a 762,9 milioni dopo ammortamenti di periodo per 19,9 milioni (di cui 2,9 milioni relativi agli attivi rivenienti dalla *purchase price allocation* Linea) che assorbono gli investimenti effettuati dalla Capogruppo (+9,5 milioni, relativi ad un *up-grade* dei sistemi informativi), da Seteci (3,4 milioni connessi ai progetti di ristrutturazione ed ampliamento dell'immobile) e da CheBanca! (2,7 milioni). *Goodwill* e marchi rimangono in carica rispettivamente per 365,9 milioni e 6,3 milioni.



**Fondi del passivo** — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri (156,6 milioni contro 159,4 milioni) e dal TFR (27,2 milioni contro 28,9 milioni) entrambi in calo per effetto degli utilizzi di periodo.

**Patrimonio Netto** — aumenta di quasi 500 milioni (da 5.703,6 a 6.201,5 milioni) beneficiando dell'apprezzamento delle riserve da valutazione del Gruppo (199,8 milioni) e dell'apporto positivo dell'applicazione dell'*equity method* alle partecipate (292,9 milioni). La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita torna positiva a 132,1 milioni (da -94,7 milioni), dopo utilizzi per 84,1 milioni e la valorizzazione positiva al *fair value* di fine periodo (142,7 milioni, di cui 119,9 milioni relativa a obbligazioni, 43,2 milioni sul comparto azionario e 33,7 milioni agli altri titoli, netta dei relativi effetti fiscali per 54 milioni); la riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) permane negativa per 109,1 milioni (da 82 milioni) a seguito del realizzo di utili sulle coperture di azioni (59,9 milioni) che assorbe la valorizzazione positiva dei derivati in portafoglio (32,9 milioni); la quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto è positiva per 58,8 milioni.

## IL CONTO ECONOMICO

**Il margine di interesse** — aumenta del 3,8% (da 425,7 a 441,7 milioni) riflettendo la crescita del *corporate ed investment banking* (+21,4%) – per i maggiori volumi intermediati (+4,4%) – e del credito al consumo (+6%). Il comparto *retail* registra un *deficit* di oltre 30 milioni più che compensato dagli utili da negoziazione (oltre 40 milioni) sul portafoglio titoli che fronteggia i depositi della clientela.

**Proventi da negoziazione** — includono il risultato dell'attività di negoziazione per 173,3 milioni (7,2 milioni lo scorso anno), gli utili da cessioni di titoli disponibili per la vendita per 131,1 milioni (158,8 milioni) e i dividendi per 8,6 milioni (6,6 milioni). L'attività di *trading* beneficia della ripresa dei mercati (10,4 milioni di utili nel secondo trimestre) con un apporto positivo di entrambi i comparti: *fixed income* (145,8 milioni) ed *equity* (27,5 milioni).

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2009
	(€ milioni)	
Proventi/(perdite) da <i>trading</i> .....	56,1	148,8
Valorizzazione di fine esercizio .....	(51,-)	23,4
Dividendi .....	2,-	1,1
TOTALE attività <i>trading</i> .....	7,2	173,3

**Le commissioni e gli altri proventi netti** — aumentano da 225,8 a 284,3 milioni (+25,9%) principalmente per il maggior apporto del *corporate ed investment banking* (+45,6%), trainato da *equity capital market* (da 14 a 40 milioni) e da *corporate lending* (da 55 a 65 milioni); il flusso commissionale collegato al credito al consumo resta pressoché invariato (da 81,8 a 80,5 milioni) mentre aumenta l'apporto della *Compagnie Monégasque de Banque* (da 18,1 a 20,7 milioni).

**I costi di struttura** — aumentano da 339,1 a 394,4 milioni (+16,3%) e sono costituiti da:

- costi del personale per 199,7 milioni (169,1 milioni); includono 5,4 milioni relativi agli emolumenti degli amministratori (invariati) e 2,6 milioni di costi per *stock option* assegnate nei passati esercizi (6,7 milioni); l'aumento riflette l'ampliamento territoriale delle attività del Gruppo (*retail* ed estero) con un conseguente aumento di organico nel semestre (da 3.105 a 3.196) e di filiali (da 217 a 227);
- costi e spese diversi per 194,7 milioni (170 milioni), di cui ammortamenti per 19,9 milioni (15,7 milioni), accantonamenti a fondi rischi ed oneri per 0,7 milioni (0,2 milioni) e spese amministrative per 174,1 milioni (154,1 milioni) così ripartite:

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2009
	(€ milioni)	
Servizi legali, fiscali e professionali .....	20,–	17,3
Attività di recupero crediti .....	2,8	13,2
Marketing e comunicazione.....	38,6	34,2
Fitti e manutenzioni immobili .....	16,3	26,6
Elaborazione dati .....	13,5	15,9
Info provider .....	9,2	10,–
Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento .	12,1	8,5
Spese di funzionamento .....	22,8	27,3
Altri costi del personale .....	11,2	11,8
Altri .....	2,7	4,8
Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiva) .....	4,9	4,5
<b>TOTALE .....</b>	<b>154,1</b>	<b>174,1</b>

L'andamento delle principali voci di spesa riflette l'incremento dei costi di recupero del segmento *retail* connessi al maggior contenzioso e le maggiori spese di CheBanca! per la progressiva crescita della rete

territoriale (65 filiali al 31 dicembre contro 43 lo scorso anno): fitti e manutenzioni immobili +8,9 milioni; spese di funzionamento +4,8 milioni e costo elaborazione dati +2,1 milioni.

**Le rettifiche di valore su crediti** — nel quadro di perdurante difficoltà dei clienti affidati, l'aumento (da 207,1 a 270,4 milioni) è per circa due terzi riferibile al peggioramento del rischio famiglie, il cui apporto cresce da 140,2 a 182,7 milioni. Il residuo è costituito dagli accantonamenti relativi al portafoglio *corporate* (saliti da 66,9 a 87,7 milioni) che includono quelli di talune posizioni in incaglio o in ristrutturazione (21,6 milioni).

**Le rettifiche di valore su altre attività finanziarie** — la voce riguarda esclusivamente gli investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita ed in particolare, per 79,1 milioni sono relative ad azioni quotate con *fair value* inferiore al costo originario di acquisto per più di 18 mesi mentre i residui 11,3 milioni rappresentano perdite di valore durevoli su fondi di *private equity* e *venture capital*.

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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

### Corporate e Investment Banking (wholesale banking e leasing)

	31 dicembre 2008	Esercizio 2008/09	31 dicembre 2009	Variazione 12/09-12/08
		(€ milioni)		%
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	177,8	378,5	215,8	+21,4
Proventi da negoziazione .....	168,4	398,2	263,9	+56,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ..	122,6	301,8	178,5	+45,6
Valorizzazione equity method .....	—	(17,1)	1,5	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>468,8</b>	<b>1.061,4</b>	<b>659,7</b>	<b>+40,7</b>
Costi del personale .....	(92,8)	(201,1)	(111,3)	+19,9
Spese amministrative .....	(47,6)	(100,5)	(46,4)	-2,5
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(301,6)</b>	<b>(157,7)</b>	<b>+12,3</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(66,9)	(179,1)	(87,7)	+31,1
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(73,6)	(202,8)	(82,6)	+12,2
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>187,9</b>	<b>377,9</b>	<b>331,7</b>	<b>+76,5</b>
Imposte sul reddito .....	(47,2)	(148,1)	(122,2)	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	0,4	(1,1)	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>141,2</b>	<b>230,2</b>	<b>208,4</b>	<b>+47,6</b>
Cost/Income (%) .....	29,9	28,4	23,9	

	31 dicembre 2008	Esercizio 2008/09	31 dicembre 2009
Impieghi netti di tesoreria .....	9.316,7	13.418,3	14.496,8
Titoli disponibili per la vendita .....	2.325,-	4.208,7	5.187,-
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	1.171,2	1.556,7	1.333,3
Partecipazioni .....	111,3	405,1	414,9
Impieghi a clientela .....	29.589,4	26.315,-	24.821,8
<i>di cui a società del Gruppo</i> .....	<i>5.101,6</i>	<i>3.207,2</i>	<i>3.427,4</i>
Provvista .....	(40.323,1)	(43.250,2)	(43.068,8)

Corporate e Investment Banking 31 dicembre 2009	Wholesale	Leasing	Totale
		(€ milioni)	
Margine di interesse .....	178,8	37,-	215,8
Proventi da negoziazione .....	263,9	—	263,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ..	177,6	0,9	178,5
Valorizzazione equity method .....	1,5	—	1,5
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>621,8</b>	<b>37,9</b>	<b>659,7</b>
Costi del personale .....	(102,6)	(8,7)	(111,3)
Spese amministrative .....	(39,6)	(6,8)	(46,4)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(142,2)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(157,7)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(70,5)	(17,2)	(87,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(82,6)	—	(82,6)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>326,5</b>	<b>5,2</b>	<b>331,7</b>
Imposte sul reddito .....	(118,8)	(3,4)	(122,2)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	(1,1)	(1,1)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>207,7</b>	<b>0,7</b>	<b>208,4</b>
Cost/Income (%) .....	22,9	40,9	23,9
Altre attività finanziarie .....	21.373,1	58,9	21.432,-
Impieghi a clientela .....	20.127,3	4.694,5	24.821,8
<i>di cui a società del Gruppo .....</i>	<i>3.427,4</i>	—	<i>3.427,4</i>
Erogato .....	—	576,5	—
Dipendenti .....	642	211	853

Corporate e Investment Banking 31 dicembre 2008	Wholesale	Leasing	Totale
		(€ milioni)	
Margine di interesse .....	141,2	36,6	177,8
Proventi da negoziazione .....	168,5	(0,1)	168,4
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ..	120,3	2,3	122,6
Valorizzazione equity method .....	—	—	—
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>430,—</b>	<b>38,8</b>	<b>468,8</b>
Costi del personale .....	(82,8)	(10,—)	(92,8)
Spese amministrative .....	(40,7)	(6,9)	(47,6)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(123,5)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(140,4)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(44,8)	(22,1)	(66,9)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(73,6)	—	(73,6)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>188,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>187,9</b>
Imposte sul reddito .....	(44,9)	(2,3)	(47,2)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	0,5	0,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>143,2</b>	<b>(2,—)</b>	<b>141,2</b>
Cost/Income (%) .....	28,7	43,6	29,9
Altre attività finanziarie .....	12.818,1	106,1	12.924,2
Impieghi a clientela .....	24.712,7	4.876,7	29.589,4
<i>di cui a società del Gruppo .....</i>	<i>5.101,6</i>	—	<i>5.101,6</i>
Erogato .....	—	794,4	—
Dipendenti .....	635	233	868

Il primo semestre chiude con un risultato netto di 208,4 milioni, in forte aumento (+47,6%) rispetto ai 141,2 milioni dello scorso anno per l'importante crescita dei ricavi (+40,7%, da 468,8 a 659,7 milioni) che ha interessato tutte le voci:

- il margine di interesse aumenta del 21,4%, da 177,8 a 215,8 milioni, esclusivamente per l'apporto del segmento *wholesale* (da 141,2 a 178,8 milioni) connesso all'aumento dei volumi intermediati (4,4%); stabile il *leasing* (37 milioni contro 36,6 milioni);
- i proventi da negoziazione segnano un incremento di oltre 95 milioni (da 168,5 a 263,9 milioni), saldo tra maggiori utili da *trading* saliti da 3,2 a 170,8 milioni e i minori utili da cessione del portafoglio disponibile per la vendita, pressoché dimezzatisi (84,6 milioni contro 158,4 milioni);
- le commissioni ed altri proventi confermano la buona *performance* del primo trimestre con una crescita da 122,6 a 178,5 milioni per l'apporto di tutti i comparti di attività (*capital market*, *advisory e corporate lending*).

L'aumento dei costi (+12,3%, da 140,4 a 157,7 milioni) incorpora maggiori costi del personale (111,3 milioni contro 92,8 milioni) connessi al rafforzamento della struttura, in particolare nelle sedi estere; gli altri costi amministrativi restano sostanzialmente stabili (46,4 milioni contro 47,6 milioni).

Le rettifiche su crediti (87,7 milioni) registrano una crescita rispetto allo scorso anno (66,9 milioni) interamente attribuibile al comparto *corporate* (70,5 milioni contro 44,8 milioni), la cui rischiosità peraltro è progressivamente calata nel corso del primo semestre del corrente esercizio (40,5 milioni al 30 settembre e 30 milioni a dicembre) e non presenta ad oggi nuove partite problematiche. Le svalutazioni sulle azioni disponibili per la vendita (82,6 milioni) riguardano possessi con *fair value* mantenutosi per oltre 18 mesi al di sotto del costo originario di acquisto.

**L'attività creditizia e di finanza strutturata** — i finanziamenti alle imprese, escludendo quindi quelli alle società del Gruppo, flettono del 8,6% (da 18.274 a 16.699,9 milioni) per un generalizzato calo della domanda. L'esposizione estera vale circa il 30% del portafoglio e si ripartisce in particolare tra Francia (8% del totale degli impieghi erogati),

Spagna (7,3%) e Germania (5,3%). L'area ha generato il 25% dei ricavi del *wholesale banking*.

**La raccolta e la tesoreria** — la raccolta, pressoché stabile a 43.068,8 milioni (43.250,2 milioni), è costituita da: 37.589,9 milioni di titoli in circolazione (38.243,9 milioni), di cui 172,2 milioni (1.355,4 milioni) di raccolta a breve (CD e *Commercial paper*); 2.365,1 milioni di depositi e conti correnti (1.954,6 milioni) e 3.113,8 milioni di altra raccolta (3.051,7 milioni) principalmente riferibile al *leasing*. La tesoreria è costituita da 237,6 milioni di disponibilità liquide (224,8 milioni), 9.157,5 milioni di titoli di debito (7.785,8 milioni), 592,9 milioni di azioni (422,6 milioni), 70,5 milioni di valorizzazioni positive su contratti derivati (280,1 milioni) e 4.438,3 milioni di impieghi netti a breve termine (4.705 milioni). L'area ha generato circa il 45% circa dei ricavi del *wholesale banking*.

**Titoli immobilizzati e obbligazioni disponibili per la vendita** — includono titoli detenuti sino alla scadenza per 577,1 milioni (573,6 milioni), titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 756,2 milioni (983,1 milioni) e obbligazioni del comparto disponibili per la vendita per 3.626,8 milioni (2.700,4 milioni). Nel periodo si segnalano acquisti per 2.239,2 milioni (esclusivamente nel comparto disponibili per la vendita), vendite per 1.698,2 milioni (realizzando utili per 17,8 milioni), variazioni per adeguamento del costo ammortizzato per 37,7 milioni ed adeguamenti al *fair value* positive per 98,3 milioni. L'apprezzamento delle quotazioni registrate nel secondo semestre 2009 ha consentito alla riserva disponibile per la vendita di tornare positiva per 32,9 milioni (da -73,5 milioni lo scorso 30 giugno) ed alle minusvalenze latenti del portafoglio immobilizzato di dimezzarsi (47 milioni contro 120 milioni).

**Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita** — il comparto, che include gestionalmente, oltre alle azioni del portafoglio disponibile per la vendita, le partecipazioni in Gemina, Pirelli & C. e Burgo Group, salda in 1.537,1 milioni (1.507,9 milioni) dopo acquisti per 22,9 milioni, disinvestimenti per 135,2 milioni con utili per 81 milioni (comprensivi di 9,5 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti), svalutazioni (*impairment*) su azioni disponibili per la vendita per 82,6 milioni, adeguamenti positivi al *fair value* di fine periodo per 43,1 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto positivi per 9,6 milioni (di cui 1,5 milioni registrati a conto economico). La riserva di patrimonio



netto delle azioni disponibili per la vendita torna positiva a 107,7 milioni (da -23,8 milioni al 30 giugno scorso).

**L'investment banking** — più che raddoppiato il controvalore dei mandati di *advisory* seguiti dall'Istituto nel semestre (da 10,5 a 23 miliardi) con una correlata crescita dei ricavi (+16%, da 37 a 43 milioni) cui hanno significativamente contribuito (per circa il 50%) clienti esteri ed operazioni *cross border*; positivo l'andamento dell'attività di *capital market* con una ripresa del comparto *fixed income* e ricavi quasi triplicati dell'area *equity*; complessivamente l'area ha generato oltre il 15% dei ricavi del *wholesale banking*.

**Il leasing** — il semestre chiude in leggero utile (0,7 milioni) rispetto alla perdita di 2 milioni dello scorso anno che scontava rettifiche straordinarie (14,3 milioni) su una singola posizione in ristrutturazione (Pininfarina). Il risultato, pur sostenuto da un margine di intermediazione stabile (37,9 milioni contro 38,8 milioni) e da costi in flessione (15,5 milioni contro 16,9 milioni), ha assorbito maggiori rettifiche connesse ad un generalizzato peggioramento del rischio (17,2 milioni contro 7,8 milioni, al netto della partita straordinaria). Gli impieghi a clientela passano da 4.833,8 a 4.694,5 milioni con un erogato nel periodo di 576,5 milioni (794,4 milioni) che riflette la minor domanda di credito.

## Principal Investing (portafoglio di investimento azionario)

	31 dicembre 2008	Esercizio 2008/09	31 dicembre 2009	Variazione 12/09-12/08
	(€ milioni)			
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	(6,-)	(11,1)	(5,2)	-13,3
Proventi da negoziazione .....	—	0,2	—	n.s.
Valorizzazione equity method .....	115,5	(0,9)	105,6	-8,6
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>109,5</b>	<b>(11,8)</b>	<b>100,4</b>	<b>-8,3</b>
Costi del personale .....	(2,6)	(4,6)	(2,8)	+7,7
Spese amministrative .....	(1,2)	(2,2)	(1,3)	+8,3
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>+7,9</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(207,6)	(241,-)	(6,6)	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>(101,9)</b>	<b>(259,6)</b>	<b>89,7</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito .....	4,2	23,3	(2,7)	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>(97,7)</b>	<b>(236,3)</b>	<b>87,-</b>	<b>n.s.</b>

	31 dicembre 2008	Esercizio 2008/09	31 dicembre 2009
	(€ milioni)		
Titoli disponibili per la vendita .....	113,5	122,2	119,-
Partecipazioni .....	2.463,4	2.175,5	2.565,3

Il semestre segna il ritorno all'utile (87 milioni contro una perdita di 97,7 milioni) essenzialmente per la forte riduzione delle rettifiche di valore (da 207,6 a 6,6 milioni). Il risultato dell'*equity method* è in leggero calo (105,6 milioni contro 115,5 milioni) quale saldo tra il lieve miglioramento di Generali (da 111,5 a 116,4 milioni) e le perdite delle altre partecipazioni, in particolare *RCS MediaGroup* per 4,7 milioni e *Telco* per 4,2 milioni. Il valore di iscrizione delle partecipazioni cresce di 389,8 milioni per effetto del già riferito incremento delle azioni Generali. Il residuo portafoglio (attività di *merchant banking* e *private equity*) rimane pressoché stabile a 119 milioni (122,2 milioni) dopo investimenti per 1,2 milioni e rettifiche a conto economico per 6,6 milioni.

## Retail e Private Banking (servizi finanziari alle famiglie e private banking)

	31 dicembre 2008	Esercizio 2008/09	31 dicembre 2009	Variazione 12/09-12/08
		(€ milioni)		%
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	256,1	494,9	243,3	-5,-
Proventi da negoziazione .....	4,5	31,7	37,2	n.s.
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ..	120,7	239,8	125,7	+4,1
Valorizzazione equity methodi .....	—	(0,2)	(0,2)	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>381,3</b>	<b>766,2</b>	<b>406,-</b>	<b>+6,5</b>
Costi del personale .....	(78,3)	(163,-)	(92,4)	+18,-
Spese amministrative .....	(133,4)	(294,4)	(162,1)	+21,5
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(211,7)</b>	<b>(457,4)</b>	<b>(254,5)</b>	<b>+20,2</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(140,2)	(324,7)	(182,7)	+30,3
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	—	(7,5)	(0,9)	n.s.
Altri utili/(perdite) .....	—	(0,1)	5,6	n.s.
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>29,4</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(26,5)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito .....	31,6	34,5	0,3	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	—	—	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>61,-</b>	<b>11,-</b>	<b>(26,2)</b>	<b>n.s.</b>

	31 dicembre 2008	Esercizio 2008/09	31 dicembre 2009
		(€ milioni)	
Impieghi netti di tesoreria .....	2.215,1	3.226,7	3.745,7
Titoli disponibili per la vendita .....	606,7	2.732,5	3.156,4
Titoli immobilizzati (HTM & LR) .....	2,-	1.021,7	1.021,7
Partecipazioni .....	0,9	0,6	0,5
Impieghi a clientela .....	12.196,8	12.140,-	12.104,3
Provvista .....	(14.193,9)	(18.334,4)	(19.331,3)

Il semestre mostra un miglioramento dei ricavi (+6,5%, da 381,3 a 406 milioni) connesso ai maggiori proventi da negoziazione (saliti da 4,5 a 37,2 milioni) – in gran parte relativi alla movimentazione del portafoglio di CheBanca! che ne fronteggia parte della raccolta – e alle commissioni (da 120,7 a 125,7 milioni). Per contro aumentano i costi di struttura (+20,2%, da 211,7 a 254,5 milioni) principalmente per lo sviluppo operativo e

territoriale di CheBanca! (raccolta a 7,9 miliardi e 65 filiali, rispettivamente da 6,2 miliardi e da 55 filiali) e le rettifiche su crediti (+30,3%, da 140,2 a 182,7 milioni) quasi integralmente riferibili al credito al consumo (+34%, da 128,6 a 172,3 milioni) che, peraltro, registrano un andamento stabile da tre trimestri. Il semestre chiude pertanto con una perdita netta di 26,2 milioni, contro un utile di 61 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (che includeva tuttavia un effetto fiscale “*una tantum*” positivo per 45,9 milioni).

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

Retail e Private Banking 31 dicembre 2009	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	225,4	5,4	12,5	243,3
Proventi da negoziazione .....	—	29,2	8,—	37,2
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .	84,8	2,7	38,2	125,7
Valorizzazione equity method .....	(0,2)	—	—	(0,2)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>310,—</b>	<b>37,3</b>	<b>58,7</b>	<b>406,—</b>
Costi del personale .....	(37,6)	(27,5)	(27,3)	(92,4)
Spese amministrative .....	(78,3)	(65,8)	(18,—)	(162,1)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(115,9)</b>	<b>(93,3)</b>	<b>(45,3)</b>	<b>(254,5)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(172,3)	(9,1)	(1,3)	(182,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	—	—	(0,9)	(0,9)
Altri utili/(perdite) .....	—	—	5,6	5,6
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>21,8</b>	<b>(65,1)</b>	<b>16,8</b>	<b>(26,5)</b>
Imposte sul reddito .....	(16,—)	16,3	—	0,3
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>5,8</b>	<b>(48,8)</b>	<b>16,8</b>	<b>(26,2)</b>
Cost/Income (%) .....	37,4	n.s.	77,2	62,7
Partecipazioni .....	0,5	—	—	0,5
Altre attività finanziarie .....	689,6	5.464,5	1.769,6	7.923,7
Impieghi a clientela .....	8.038,7	3.418,—	647,7	12.104,3
Erogato .....	1.873,2	443,—	—	2.316,2
Filiali .....	146	65	—	211
Dipendenti .....	1.279	842	329	2.450

Retail e Private Banking 31 dicembre 2008	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale
		(€ milioni)		
Margine di interesse .....	213,2	22,8	20,1	256,1
Proventi da negoziazione .....	0,2	—	4,3	4,5
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .	84,1	2,4	34,2	120,7
Valorizzazione equity method .....	—	—	—	—
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>297,5</b>	<b>25,2</b>	<b>58,6</b>	<b>381,3</b>
Costi del personale .....	(39,-)	(17,7)	(21,6)	(78,3)
Spese amministrative .....	(67,7)	(49,4)	(16,3)	(133,4)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(106,7)</b>	<b>(67,1)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>(211,7)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(128,6)	(11,6)	—	(140,2)
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>62,2</b>	<b>(53,5)</b>	<b>20,7</b>	<b>29,4</b>
Imposte sul reddito .....	16,8	14,3	0,5	31,6
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>79,-</b>	<b>(39,2)</b>	<b>21,2</b>	<b>61,-</b>
Cost/Income (%) .....	35,9	n.s.	64,7	55,5
Partecipazioni .....	0,9	—	—	0,9
Altre attività finanziarie .....	370,9	97,6	2.355,-	2.823,5
Impieghi a clientela .....	8.317,-	3.011,8	868,-	12.196,8
Erogato .....	1.951,8	421,6	—	2.373,4
Filiali .....	146	43	—	189
Dipendenti .....	1.371	620	337	2.328

Quanto ai singoli comparti, il credito al consumo mostra ricavi in crescita da 297,5 a 310 milioni (+4,2%) per effetto del maggior margine di interesse (cresciuto da 213,2 a 225,4 milioni) e di un flusso commissionale pressoché in linea con lo scorso anno (84,8 milioni contro 84,1 milioni). I maggiori costi (da 106,7 a 115,9 milioni) sono per la quasi totalità imputabili all'incremento delle spese di recupero (da 3,1 a 13,1 milioni) cui si aggiungono crescenti rettifiche su crediti (da 128,6 a 172,3 milioni) che tuttavia registrano un *trend* stabile da tre trimestri. L'utile netto flette da 79 milioni (33,1 milioni al netto del già riferito effetto straordinario sulle imposte) a 5,8 milioni. L'erogato nel periodo in rassegna è stato pari a 1.873,2 milioni, in flessione del 4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (1.951,8 milioni); gli impieghi al 31 dicembre sono diminuiti del 1% (8.038,7 milioni contro 8.108,4 milioni).

L'attività di banca *retail* evidenzia una perdita netta di 48,8 milioni, in aumento rispetto allo scorso anno (39,2 milioni) per l'incremento dei costi di struttura (93,3 milioni contro 67,1 milioni), solo parzialmente assorbito dalla crescita dei ricavi (da 25,2 a 37,3 milioni) e dal miglioramento del costo del rischio (9,1 milioni contro 11,6 milioni). A fine dicembre la provvista *retail* salda in 7.857,8 milioni, in aumento di oltre il 25% rispetto al 30 giugno scorso (6.212,6 milioni). Gli impieghi sono pari a 3.418 milioni (3.011,8 milioni) con un erogato nei primi sei mesi dell'esercizio di 443 milioni (421,6 milioni).

Il *private banking* chiude con un utile di 16,8 milioni, in calo rispetto allo scorso esercizio (21,2 milioni). I ricavi rimangono stabili (da 58,6 a 58,7 milioni) con le commissioni in leggera crescita (da 34,2 a 38,2 milioni) e il raddoppio dei proventi da negoziazione (8 milioni contro 4,3 milioni) che fronteggiano la riduzione del margine di interesse della *Compagnie* (11,5 milioni contro 17,7 milioni) riconducibile al calo dei tassi. I costi di struttura aumentano da 37,9 a 45,3 milioni, compensati da proventi straordinari per 5,6 milioni relativi ad un contenzioso con fornitori conclusosi favorevolmente. Le rettifiche di valore ammontano a 2,2 milioni, imputabili al portafoglio crediti (1,3 milioni) ed alle azioni AFS (0,9 milioni) della *Compagnie*. Gli attivi gestiti/amministrati a fine semestre ammontano a netti 10,9 miliardi (10,2 miliardi), di cui 5,3 miliardi (6 miliardi) per la *Compagnie* e 5,6 miliardi (4,3 miliardi) per Banca Esperia e riflettono gli effetti del D.L. 194/09 (cd. "scudo" fiscale) che ha favorito Banca Esperia (+30% delle masse).

\* \* \*

Private Banking 31 dicembre 2009	CMB	Banca Esperia 50%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	11,5	0,9	0,1	12,5
Proventi da negoziazione .....	7,9	—	0,1	8,—
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	20,7	14,1	3,4	38,2
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>40,1</b>	<b>15,—</b>	<b>3,6</b>	<b>58,7</b>
Costi del personale .....	(14,8)	(10,4)	(2,1)	(27,3)
Spese amministrative .....	(11,7)	(5,5)	(0,8)	(18,—)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(26,5)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(45,3)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(1,2)	—	(0,1)	(1,3)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(0,9)	—	—	(0,9)
Altri utili/(perdite) .....	5,6	—	—	5,6
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>17,1</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,6</b>	<b>16,8</b>
Imposte sul reddito .....	(0,1)	0,3	(0,2)	—
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>17,—</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>16,8</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	5.297,—	5.567,—	—	10.864,—
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	n.d.	n.d.	1.541,—	1.541,—

Private Banking 31 dicembre 2008	CMB	Banca Esperia 50%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di interesse .....	17,7	2,1	0,3	20,1
Proventi da negoziazione .....	8,2	(3,4)	(0,5)	4,3
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	18,1	13,1	3,-	34,2
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>44,-</b>	<b>11,8</b>	<b>2,8</b>	<b>58,6</b>
Costi del personale .....	(12,4)	(7,5)	(1,7)	(21,6)
Spese amministrative .....	(10,3)	(5,4)	(0,6)	(16,3)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(37,9)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie .....	(0,1)	—	0,1	—
Altri utili/(perdite) .....	—	—	—	—
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>21,2</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,6</b>	<b>20,7</b>
Imposte sul reddito .....	—	0,6	(0,1)	0,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>21,2</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,5</b>	<b>21,2</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	5.934,-	3.937,-	—	9.871,-
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	n.d.	n.d.	1.268,3	1.268,3



## L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

### MEDIOBANCA

I primi sei mesi dell'esercizio mostrano un utile netto di 167,1 milioni (contro una perdita di 58,2 milioni lo scorso anno), beneficiando di un incremento dei ricavi del 52,3% (da 396,4 a 603,9) che ha riguardato tutte le componenti:

- il margine di interesse aumenta del 31,7% (da 118 a 155,4 milioni), per l'aumento dei volumi intermediati (+11,1%) e la minor incidenza del costo della raccolta;
- i proventi da negoziazione crescono da 169,2 a 278,8 milioni, recependo il rilevante apporto del *trading* (da 4 a 171,8 milioni) che compensa i minori utili da cessione di titoli disponibili per la vendita (107 milioni contro 165 milioni);
- le commissioni ed altri proventi si incrementano del 55,4%, attestandosi a 169,7 milioni (109,2 milioni lo scorso anno) per il maggior contributo di tutte le attività di *corporate e investment banking*.

L'aumento dei costi di struttura (+14,3%, da 128,5 a 146,9 milioni) è interamente attribuibile ai costi del personale (+22,7%, da 86,5 a 106,1 milioni) ed è connesso all'ampliamento delle attività delle sedi estere.

Le rettifiche di valore sui crediti si attestano a 70,2 milioni, riflettendo il peggioramento del profilo di rischio del portafoglio *corporate* rispetto al primo semestre 2008 (44,8 milioni); peraltro nel corso del primo semestre del corrente esercizio si è registrato un *trend* in miglioramento (40,2 milioni a settembre e 30 milioni a dicembre).

Le svalutazioni delle attività finanziarie diminuiscono rispetto allo scorso anno (da 244,3 a 106,7 milioni) e riguardano per 89,3 milioni azioni disponibili per la vendita con un *fair value* che si è mantenuto al di sotto del costo di acquisto per oltre 18 mesi e per 17,4 milioni partecipazioni non quotate iscritte al costo.

Quanto ai dati patrimoniali:

- la provvista segna una riduzione di 1.075,2 milioni (da 40.248,6 a 39.173,4 milioni), riferibile principalmente ai finanziamenti da banche

terze, mentre i titoli in circolazione si mantengono stabili a 35.765,1 milioni (35.779,5 milioni al 30 giugno); in particolare i depositi e conti correnti, aumentano da 1.852,9 a 2.400,6 milioni per l'afflusso di liquidità da CheBanca! mentre l'altra provvista diminuisce di 1.608,5 milioni (da 2.616,2 a 1.007,7 milioni);

- i finanziamenti alla clientela diminuiscono da 23.282,5 a 20.919,1 milioni (-11,3%); quelli a favore di società del Gruppo da 8.834,1 a 7.836,1 milioni;
- le partecipazioni passano da 2.845,2 a 2.828,1 milioni scontando le rettifiche per allineamento al patrimonio netto contabile di alcune non quotate (17,4 milioni). Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la quotazione di fine dicembre (*fair value*) emerge una plusvalenza netta di 2.443,8 milioni (2.178,7 milioni se calcolata alle quotazioni correnti);
- i titoli immobilizzati passano da 1.556,7 a 1.333,3 milioni; la minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre è di 47 milioni (119,9 milioni);
- i titoli disponibili per la vendita si incrementano da 4.330,9 a 5.306 milioni e sono costituiti da 3.626,8 milioni di obbligazioni (2.700,4 milioni), da 437,9 milioni di titoli convertibili in azioni (405,6 milioni) e da 1.241,3 milioni di azioni (1.224,9 milioni). Queste ultime hanno registrato nel periodo, oltre alla valorizzazione positiva per 64,5 milioni, acquisti per 24,1 milioni, vendite (al ricavo) per 354,2 milioni con utili per 71,5 milioni (comprensivi di 8,9 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti) e svalutazioni (*impairment*) su investimenti quotati e non quotati per 89,3 milioni;
- gli impieghi netti di tesoreria saldano in 14.114,1 milioni (13.059,4 milioni) e includono 209 milioni di disponibilità presso banche (169,5 milioni), 9.488 milioni di titoli (7.962,2 milioni), 451,5 milioni di valorizzazione negative su contratti derivati (281,3 milioni positive) e 4.868,6 milioni di impieghi a breve termine (4.646,4 milioni);
- il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.806,4 milioni (4.620,4 milioni lo scorso giugno) include: capitale per 430,5 milioni, in aumento di 20,5 milioni a seguito dell'aumento di capitale gratuito, riserve da valutazione positive per 99,8 milioni ed altre riserve ed avanzo utili per 4.276,1 milioni.

\* \* \*

Con riferimento alle cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, quelle complessivamente in essere sono dodici per una richiesta di risarcimento di 153 milioni e presentano ad oggi la seguente situazione processuale:

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

\* \* \*

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (\*)

	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	31 dicembre 2009	Variazione Dic.09/Dic.08
		(€ milioni)		%
Margine di interesse .....	118,-	267,5	155,4	+31,7
Proventi da negoziazione .....	169,2	401,7	278,8	+64,7
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	109,2	283,3	169,7	+55,4
Dividendi su partecipazioni .....	—	27,5	—	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>396,4</b>	<b>980,-</b>	<b>603,9</b>	<b>+52,3</b>
Costi del personale .....	(86,5)	(186,2)	(106,1)	+22,7
Spese amministrative .....	(42,-)	(88,1)	(40,8)	-2,9
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(128,5)</b>	<b>(274,3)</b>	<b>(146,9)</b>	<b>+14,3</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(44,8)	(134,9)	(70,2)	+56,7
(Rettifiche)/riprese di valore nette su attività finanziarie .....	(244,3)	(416,-)	(106,7)	-56,3
<b>RISULTATO LORDO .....</b>	<b>(21,2)</b>	<b>154,8</b>	<b>280,1</b>	n.s.
Imposte sul reddito .....	(37,-)	(134,-)	(113,-)	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>(58,2)</b>	<b>20,8</b>	<b>167,1</b>	n.s.

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

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (\*)**

	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	31 dicembre 2009
		(€ milioni)	
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	9.078,4	13.059,4	14.114,1
Titoli disponibili per la vendita .....	2.438,5	4.330,9	5.306,-
Titoli immobilizzati .....	1.171,2	1.556,7	1.333,3
Impieghi a clientela .....	27.315,3	23.282,5	20.919,1
Partecipazioni .....	2.553,-	2.845,2	2.828,1
Attività materiali e immateriali .....	122,2	122,5	127,9
Altre attività .....	393,3	555,5	302,1
<b>Totale Attivo</b> .....	<b>43.071,9</b>	<b>45.752,7</b>	<b>44.930,6</b>
<b>Passivo e Netto</b>			
Provvista .....	38.195,1	40.248,6	39.173,4
Altre voci del passivo .....	528,2	702,3	622,9
Fondi del passivo .....	161,9	160,6	160,8
Patrimonio netto .....	4.244,9	4.620,4	4.806,4
Utile dell'esercizio .....	(58,2)	20,8	167,1
<b>Totale Passivo e Netto</b> .....	<b>43.071,9</b>	<b>45.752,7</b>	<b>44.930,6</b>

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

\* \* \*

Venendo alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*, Milano (credito al consumo; 100% Mediobanca): i primi 6 mesi dell'esercizio chiudono con un modesto utile di 213 mila (76,5 milioni), dopo rettifiche nette su crediti per 170 milioni (128 milioni) e imposte per 13 milioni (positive per 19,6 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente tenuto conto dell'effetto fiscale straordinario di 45,9 milioni connesso all'affrancamento del *goodwill* ex Linea).  
Gli impieghi alla clientela sono diminuiti del 2% circa rispetto al 30 giugno (7.685,2 milioni contro 7.837,2 milioni).  
Da ultimo, nel periodo sono state avviate le operazioni per la ristrutturazione e l'ampliamento degli uffici/centro elaborazione dati Seteci destinati ad accogliere anche uffici Compass.
- *Futuro S.p.A.*, Milano (*cessione del quinto*; 100% Compass): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 1,8 milioni (1,4 milioni del corrispondente periodo precedente) dopo accantonamenti straordinari per 600mila ed imposte per 1 milione (831 mila). Gli impieghi alla clientela sono aumentati del 13% circa rispetto al 30 giugno (da 514,1 a 581,9 milioni).
- *Ducati Financial Services S.r.l.*, Milano (*joint venture paritetica tra Compass e Ducati Motor Holding*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con una perdita di 490 mila (160 mila nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), dopo rettifiche su crediti per 1,1 milioni (391mila). Gli impieghi alla clientela sono diminuiti del 5% circa rispetto al 30 giugno (64,8 contro 68,4 milioni).
- *CheBanca! S.p.A.*, Milano (*retail banking*; 100% Compass): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con una perdita netta di 49,3 milioni (39,1 milioni), dopo imposte anticipate per 16,2 milioni (14,3 milioni). La perdita operativa (ante effetti fiscali) di 65,5 milioni risulta in crescita del 20% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (53,4 milioni) per effetto dei maggiori costi operativi di 26,5 milioni assorbiti solo in parte dal crescente margine d'intermediazione (+50% circa, da 25 a 36,9 milioni) e, in minor misura, da un ridotto costo del rischio (9,1 milioni contro 11,6 milioni).

La Banca ha confermato il successo commerciale dei primi mesi di attività raggiungendo una base di oltre 200 mila clienti in poco più di 18 mesi di attività.

La raccolta al dettaglio, pari al 31 dicembre a 7.858 milioni, è aumentata di circa il 30% rispetto al 30 giugno scorso (6.115 milioni).

Le forme tecniche di raccolta (fino a novembre conto deposito, conto corrente e conto tascabile) sono state ampliate con l'offerta del pronti termine.

Con riferimento all'attività di mutui ipotecari, gli impieghi alla clientela sono aumentati del 6% circa rispetto al 30 giugno (da 3.229,1 a 3.418,3 milioni).

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A., Milano (leasing; 60% Compass):* i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con una lieve perdita di 0,3 milioni (4,3 milioni quella del medesimo periodo dell'esercizio precedente), dopo dividendi per 2,7 milioni (4,8 milioni) e rettifiche su crediti per 13,7 milioni (20 milioni); gli impieghi a fine periodo sono diminuiti del 4% rispetto al 30 giugno (2.605,3 milioni contro 2.715,6 milioni).
- *Palladio Leasing S.p.A., Vicenza (leasing; 95% SelmaBipiemme; 5% azioni proprie):* i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 1,7 milioni, in calo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (2,9 milioni), dopo rettifiche su crediti per 2,7 milioni e imposte per 1,1 milioni (rispettivamente 2 milioni e 1,8 milioni); gli impieghi a fine periodo sono pressoché stabili rispetto al 30 giugno (1.617,4 milioni contro 1.609,8 milioni).
- *Teleleasing S.p.A., Milano (leasing; 80% SelmaBipiemme):* i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 3 milioni (3,7 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), dopo rettifiche su crediti per 0,7 milioni e imposte per 1,8 milioni (rispettivamente 0,1 milioni e 2,1 milioni); gli impieghi a fine periodo sono diminuiti del 5% circa rispetto al 30 giugno (548,9 milioni contro 574,7 milioni).
- *Cofactor S.p.A., Milano (acquisto di crediti pro soluto; 100% Compass):* i primi sei mesi dell'esercizio mostrano un utile netto di 504 mila (47 mila), dopo imposte sul reddito per 165 mila (18 mila). Il portafoglio crediti al 31 dicembre è iscritto per un valore di 84,7 milioni (contro 84,2 milioni al 30 giugno).

- *Creditech S.p.A., Milano (amministrazione di crediti c/terzi; 100% Compass)*: i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 2,2 milioni (1,7 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) dopo imposte per 1,1 milioni (0,9 milioni).
- *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco (100% Mediobanca)*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre salda con un utile di 32,6 milioni (33,2 milioni) dopo commissioni nette per 39,1 milioni (38,8 milioni). Gli impieghi assommano a 631,9 milioni (772,8 milioni lo scorso 31 dicembre) e la provvista a 1.504,3 milioni (2.491,2 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione netti ammontano a 5,3 miliardi (5,9 miliardi), in calo dell'11% circa.
- *Banca Esperia S.p.A., Milano (partecipazione al 50% Mediobanca)*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre chiude con un utile di 0,45 milioni (4 milioni), dopo commissioni nette per 51,5 milioni (57,7 milioni). La riduzione sconta le difficoltà del settore connesse alla crisi dei mercati e l'attività di riorganizzazione dei processi aziendali attuata nel corso dell'esercizio appena chiuso. Le masse nette in gestione passano da 9,6 a 11,1 miliardi.
- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A., Milano (100% Mediobanca)*: la semestrale evidenzia un utile di 409 mila (201 mila), dopo imposte per 210 mila (159 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria al 31 dicembre erano pari a 2.126,2 milioni (1.325,1 milioni al 30 giugno).
- *Prudentia Fiduciaria S.p.A., Milano (100% Mediobanca)*: la semestrale mostra un utile di 11 mila (25 mila), dopo imposte per 35 mila (39 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria al 31 dicembre erano pari a 66,7 milioni (64,9 milioni al 30 giugno).
- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A., Lussemburgo (99% Mediobanca; 1% Compass)*: il semestre mostra un utile di 12,3 milioni (25,8 milioni) a fronte di un margine di intermediazione pressochè dimezzatosi a 17,3 milioni (33 milioni). Gli impieghi a clientela diminuiscono da 3.689,7 a 3.393,8 milioni; la raccolta obbligazionaria si incrementa da 1.444,8 a 1.760,8 milioni mentre si riduce da 1.244,7 a 106,3 milioni la provvista a breve termine (*Certificati di Deposito* ed *Euro Commercial Paper*). Il patrimonio netto è pari a 131,2 milioni (102 milioni).



- *Prominvestment in liquidazione*, Roma (100% Mediobanca): la semestrale registra una perdita di 256 mila (19 mila) dopo commissioni nette per 266 mila (533 mila).
- *MB Securities USA LLC.*, New York (100% Mediobanca): la Società, che svolge attività di raccolta ordini, torna nel semestre in utile di 136 mila dollari (contro una perdita di 484 mila dollari).
- *R. & S. – Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano (100% Mediobanca): il primo semestre dell'esercizio si è concluso con una perdita di 17 mila, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 0,7 milioni (0,5 milioni). La società ha realizzato la trentaquattresima 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 pubblicati *on line* un aggiornamento dell'indagine sulle banche europee basato su dati semestrali e – in collaborazione con Il Sole 24 Ore – le consuete analisi trimestrali dei bilanci dei titoli "blue chip". È stato infine avviato un progetto di ricerca sulle medie imprese europee (inizialmente di Italia, Germania e Spagna) in collaborazione con l'*IfM Institut für Mittelstandsforschung* di Bonn e l'*UCM Universidad Complutense de Madrid*.

\* \* \*

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

La seconda parte dell'esercizio risentirà della debolezza del quadro congiunturale che ancora non manifesta segnali di ripresa, soprattutto con riferimento alle rettifiche sul portafoglio titoli e crediti. Al di là di queste voci, i ricavi dovrebbero mantenere un andamento non dissimile a quello del primo semestre fatto salvo il risultato della attività di *trading* e la valorizzazione del portafoglio partecipazioni che restano legati alle oscillazioni dei mercati.

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

(importi in € migliaia)	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 31 dicembre come da bilancio della Capogruppo	4.806.359	167.103
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	15.331	(14.445)
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.379.819	119.065
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(1.642)
TOTALE	6.201.509	270.081

\* \* \*

Lo scorso 30 ottobre Pietro Ferrero ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratore di Mediobanca per i crescenti impegni richiesti dalla guida del gruppo. A lui va il più cordiale ringraziamento per il prezioso contributo fornito ai lavori del Consiglio.

Milano, 24 febbraio 2010.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BILANCIO SEMESTRALE  
ABBREVIATO  
CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2009**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		31 dicembre 2009	30 giugno 2009
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	28.952	20.653
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	15.691.951	13.137.610
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.807.074	6.653.386
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	577.831	574.427
60.	Crediti verso banche	4.690.710	5.001.711
70.	Crediti verso clientela	39.385.202	42.389.995
80.	Derivati di copertura	1.840.482	1.744.646
100.	Partecipazioni	3.037.657	2.638.502
120.	Attività materiali	318.654	317.500
130.	Attività immateriali	444.228	446.714
	<i>di cui:</i>		
	<i>avviamento</i>	365.934	365.934
140.	Attività fiscali	700.286	830.124
	<i>a) correnti</i>	177.744	291.410
	<i>b) anticipate</i>	522.542	538.714
160.	Altre attività	158.696	135.212
	<b>TOTALE VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>74.681.723</b>	<b>73.890.480</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31 dicembre 2009	30 giugno 2009
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	10.317.189	11.410.191
20.	Debiti verso clientela	13.368.378	13.148.204
30.	Titoli in circolazione	36.944.504	37.416.198
40.	Passività finanziarie di negoziazione	5.145.235	3.427.372
60.	Derivati di copertura	1.049.062	1.332.162
80.	Passività fiscali:	541.391	653.662
	<i>a) correnti</i>	<i>189.565</i>	<i>306.367</i>
	<i>b) differite</i>	<i>351.826</i>	<i>347.295</i>
100.	Altre passività	555.671	505.107
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	27.239	28.898
120.	Fondi per rischi e oneri:	156.604	159.383
	<i>b) altri fondi</i>	<i>156.604</i>	<i>159.383</i>
140.	Riserve da valutazione	95.769	(163.300)
170.	Riserve	3.769.513	3.530.707
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.119.542	2.140.043
190.	Capitale	430.529	410.028
200.	Azioni proprie	(213.844)	(213.844)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	104.860	103.260
220.	Utile (Perdita) dell'esercizio	270.081	2.409
	<b>TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>74.681.723</b>	<b>73.890.480</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Voci del Conto Economico	1° semestre 2009/10	Esercizio 2008/09	1° semestre 2008/09
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.389.256	3.051.138	1.651.451
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(893.142)	(2.194.096)	(1.243.172)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>496.114</b>	<b>857.042</b>	<b>408.279</b>
40.	Commissioni attive	269.933	483.631	212.429
50.	Commissioni passive	(25.107)	(50.538)	(28.221)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>244.826</b>	<b>433.093</b>	<b>184.208</b>
70.	Dividendi e proventi simili	9.655	40.978	8.616
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	120.700	196.749	19.015
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(12.936)	2.022	(5.060)
100.	Utile (Perdita) da acquisto / cessione di:	141.174	186.129	167.628
	a) crediti	—	—	—
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	131.078	175.009	158.831
	c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	16	112	127
	d) passività finanziarie	10.080	11.008	8.670
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>999.533</b>	<b>1.716.013</b>	<b>782.686</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(360.851)	(690.425)	(281.203)
	a) crediti	(228.704)	(476.322)	(187.070)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(90.442)	(186.646)	(74.133)
	c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	250	420	147
	d) altre operazioni finanziarie	(41.955)	(27.877)	(20.147)
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>638.682</b>	<b>1.025.588</b>	<b>501.483</b>
180.	Spese amministrative	(395.278)	(748.459)	(348.699)
	a) spese per il personale	(199.684)	(360.075)	(169.153)
	b) altre spese amministrative	(195.594)	(388.384)	(179.546)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(661)	(736)	(152)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(8.401)	(15.416)	(7.371)
210.	Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali	(11.479)	(19.357)	(8.315)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	66.437	132.697	66.982
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(349.382)</b>	<b>(651.271)</b>	<b>(297.555)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	106.330	(283.516)	(92.020)
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	2	(83)	(12)
	a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Immobili	—	—	—
	b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività	2	(83)	(12)
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>395.632</b>	<b>90.718</b>	<b>111.896</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(124.599)	(88.766)	(12.084)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>271.033</b>	<b>1.952</b>	<b>99.812</b>
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>271.033</b>	<b>1.952</b>	<b>99.812</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	952	(457)	(534)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>270.081</b>	<b>2.409</b>	<b>100.346</b>

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA  
COMPLESSIVA**

	Voci	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	271.033	99.812
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	226.853	(449.123)
30.	Attività materiali	—	—
40.	Attività immateriali	—	—
50.	Copertura di investimenti esteri	—	—
60.	Copertura dei flussi finanziari	(26.258)	(215.965)
70.	Differenze di cambio	468	272
80.	Attività non correnti in via di dismissione	—	—
90.	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	—	—
100.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	294.268	(111.088)
110.	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	495.331	(775.904)
120.	Redditività complessiva (Voce 10 + 110)	766.364	(676.092)
130.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.260	(11.373)
140.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	764.104	(664.719)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 30/06/2009	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 31/12/2009	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2009	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Redditività complessiva esercizio			
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options				
Capitale:	410.028	—	—	—	20.501	—	—	—	—	—	—	—	430.529	25.129
a) azioni ordinarie	410.028	—	—	—	20.501	—	—	—	—	—	—	—	430.529	25.129
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovraprezzi di emissione	2.140.043	—	—	—	(20.501)	—	—	—	—	—	—	—	2.119.542	7.216
Riserve:	3.530.707	2.409	—	233.746	—	—	—	—	—	2.651	—	—	3.769.513	78.014
a) di utili	3.493.256	2.409	—	233.746	—	—	—	—	—	—	—	—	3.729.411	78.014
b) altre (*)	37.451	—	—	—	—	—	—	—	—	2.651	—	—	40.102	—
Riserve da valutazione	(163.300)	—	—	(234.954) <sup>(1)</sup>	—	—	—	—	—	—	494.023	—	95.769	(6.551)
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(213.844)	—
Utile (Perdita) di esercizio	2.409	(2.409)	—	—	—	—	—	—	—	—	270.081	—	270.081	952
Patrimonio netto	5.706.043	—	—	(1.208)	—	—	—	—	—	2.651	764.104	—	6.471.590	—
Patrimonio netto di terzi	103.260	—	—	(660)	—	—	—	—	—	—	2.260	—	104.860	104.860

(\*) Giroconto delle riserve relativa ai piani di *stock option*.

(1) Riclassifica della quota al 30 giugno delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto.



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 30.06.08	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 31.12.08
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio	
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribu- zione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	410.028	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	410.028
a) azioni ordinarie	410.028	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	410.028
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.140.043	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.140.043
Riserve:	3.280.171	492.326	—	(116.727)	—	—	—	—	—	6.737	—	3.662.507
a) di utili	3.280.171	492.326	—	(116.727)	—	—	—	—	—	6.737	—	3.662.507
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	112.795	—	—	(654.698)	—	—	—	—	—	—	—	(541.903)
a) disponibili per la ven- dita	(58.661)	—	—	(449.123)	—	—	—	—	—	—	—	(507.784)
b) copertura flussi finan- ziari	157.537	—	—	(205.126)	—	—	—	—	—	—	—	(47.589)
c) leggi speciali di rivalu- tazione	13.919	—	—	(449)	—	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(213.844)
Utile (Perdita) di esercizio	1.014.832	(492.326)	(522.506)	—	—	—	—	—	—	—	100.346	100.346
Patrimonio netto	6.744.025	—	(522.506)	(771.425)	—	—	—	—	—	6.737	100.346	5.557.177
Patrimonio netto di terzi	119.845	(5.032)	—	(9.991)	—	—	—	—	—	—	(534)	105.356

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

		Importo	
		31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>1. Gestione</b>		<b>1.051.519</b>	<b>473.999</b>
- interessi attivi incassati (+)		2.303.960	2.699.673
- interessi passivi pagati (-)		(1.582.419)	(2.112.631)
- dividendi e proventi simili (+)		12.371	13.397
- commissioni nette (+/-)		213.686	22.635
- spese per il personale (-)		(139.688)	(132.538)
- premi netti incassati (+)		—	—
- altri proventi/oneri assicurativi (+/-)		(30.277)	(64.418)
- altri costi (-)		(472.346)	(488.454)
- altri ricavi (+)		883.893	628.926
- imposte e tasse (-)		(137.661)	(92.591)
- costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale		—	—
<b>2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie</b>		<b>2.943.894</b>	<b>(8.093.770)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		(607.182)	(1.807.913)
- attività finanziarie valutate al fair value		—	—
- attività finanziarie disponibili per la vendita		(1.978.117)	(867.474)
- crediti verso clientela		2.119.713	(3.730.006)
- crediti verso banche: a vista		(899.946)	(2.432.672)
- crediti verso banche: altri crediti		2.974.140	712.191
- altre attività		1.335.286	32.104
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>		<b>(3.966.167)</b>	<b>8.175.402</b>
- debiti verso banche: a vista		2.207.284	(12.058)
- debiti verso banche: altri debiti		(3.670.240)	3.687.880
- debiti verso clientela		(1.888.447)	2.554.507
- titoli in circolazione		(519.828)	2.223.156
- passività finanziarie di negoziazione		252.351	19.421
- passività finanziarie valutate al fair value		—	—
- altre passività		(347.287)	(297.504)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>		<b>29.246</b>	<b>555.631</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da:</b>		<b>466</b>	<b>2.931</b>
- vendite partecipazioni		53	—
- dividendi incassati su partecipazioni		—	2.330
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		332	297
- vendite attività materiali		81	304
- vendite attività immateriali		—	—
- vendite di società controllate e di rami d'azienda		—	—
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>		<b>(21.623)</b>	<b>(7.950)</b>
- acquisti di partecipazioni		(4.337)	(392)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		(18)	(920)
- acquisti di attività materiali		(8.950)	(1.478)
- acquisti di attività immateriali		(8.318)	(5.160)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda		—	—
<b>- Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>		<b>(21.157)</b>	<b>(5.019)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>			
- emissione/acquisti di azioni proprie		15	—
- emissione/acquisti strumenti di capitale		—	—
- distribuzione dividendi e altre finalità		(3.420)	(542.658)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>		<b>(3.405)</b>	<b>(542.658)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>		<b>4.684</b>	<b>7.954</b>

## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	20.653	22.110
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	4.684	7.954
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	3.615	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	28.952	30.064

## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>57</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	57
Sezione 2 - Principi generali di redazione	57
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	58
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	60
<b>Parte A.3 - Informativa sul fair value</b>	<b>71</b>
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato</b>	<b>75</b>
<b>Attivo</b>	<b>75</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	75
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	76
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	77
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	78
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	79
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	80
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	81
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	82
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	84
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	87
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	89
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	92
<b>Passivo</b>	<b>93</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	93
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	94
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	95
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	96
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	97
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	98
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	98
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	99
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	100
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	101

	Pag.
<b>Altre informazioni</b>	<b>102</b>
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato</b>	<b>104</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	104
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	105
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	106
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	107
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	108
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	109
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	110
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	112
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190	114
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	114
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	115
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	115
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	116
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270	117
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	117
Sezione 24 - Utile per azione	117
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>	<b>118</b>
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario	118
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato</b>	<b>156</b>
Sezione 1 - Il patrimonio consolidato	156
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	159
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>162</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>164</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

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

Il bilancio intermedio del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 (ed il successivo 1° aggiornamento del 19 dicembre 2009) Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Il bilancio semestrale abbreviato viene redatto in conformità al principio contabile IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

### **Sezione 2**

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

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

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

## **Sezione 3**

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

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

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

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

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. -in liquidazione	Roma	1	A.1.1	100,—	100,—
3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4. SETECI - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, <i>Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A.</i>	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5. SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6. TECHNOSTART S.p.A. – in liquidazione	Milano	1	A.1.1	69,—	69,—
7. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7 A.1.8	99,94 0,06	99,94 0,06
9. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,95	99,95
10. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,96	99,96
11. CMB ASSET MANANGEMENT S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,50	99,50
12. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7 A.1.9	99,— 1,—	99,— 1,—
13. MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,90	99,90
14. CMB BANQUE PRIVÉE (Suisse) S.A.	Lugano	1	A.1.7	100,—	100,—
15. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1 A.1.16	99,— 1,—	99,— 1,—
16. COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
17. CHEBANCA! S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
18. COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
19. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.16	60,—	60,—
20. PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.19 A.1.20	95,— 5,—	100,—
21. TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.19	80,—	80,—
22. SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
23. RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
24. CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
25. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100,—	100,—
26. CONSORTIUM S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
27. QUARZO S.r.l.	Milano	1	A.1.16	90,—	90,—
28. QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	1	A.1.19	90,—	90,—
29. FUTURO S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
30. JUMP S.r.l.	Milano	4	A.1.16	—	—
31. MEDIOBANCA COVERED BOND S.r.l.	Milano	1	A.1.17	90,—	90,—
32. COMPASS RE S.A. (Luxembourg)	Lussemburgo	1	A.1.16	100,—	100,—

**Legenda**

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

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3 = accordi con altri soci

4 = altre forme di controllo

5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 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 al prezzo della data di riferimento del mercato attivo (cd. Livello 1). In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi modelli valutativi (cd. Livello 2) alimentati da *inputs* di mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili) oppure modelli valutativi basati su dati stimati internamente (cd. Livello 3). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo (anche questa categoria rientra nel cd. Livello 3); nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

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

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

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

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 (*impairment*), in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo. In particolare, per quanto riguarda le azioni, i parametri di *impairment* sono costituiti da una riduzione del *fair value* superiore a un terzo o prolungata per oltre 18 mesi rispetto al valore iscritto originariamente; comunque, prima di registrare la riduzione durevole di valore a conto economico, si procederà ad una valutazione di ciascun investimento che terrà conto di andamenti particolarmente volatili o anomali del mercato. Qualora successivamente vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

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

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli

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

## **Crediti e finanziamenti**

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

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

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

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

dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

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

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

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

## **Leasing**

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

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio;

- copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

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

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

### **Attività materiali**

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

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

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

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

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

### **Attività immateriali**

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

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura contabile viene

effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

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

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

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



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

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

Riguardano rischi legati all'operatività dell'Istituto, non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti, che possano comportare oneri futuri, stimabili in misura attendibile. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

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

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

### **Operazioni in valuta**

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

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

### **Attività e passività fiscali**

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

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

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

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

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

### **Stock option**

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

### **Azioni proprie**

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

### **Dividendi e commissioni**

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

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

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

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

- a) i soggetti che, direttamente o indirettamente:
  - 1. sono soggetti al controllo congiunto dell'Istituto (ivi incluso le entità controllanti, le controllate e le consociate);
  - 2. detengono una partecipazione in Mediobanca tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima: l'influenza notevole si presume nei casi in cui un soggetto detenga una partecipazione superiore al 5% del capitale di Mediobanca, accompagnata dalla nomina di almeno un Consigliere di Amministrazione;
- b) le società collegate;
- c) i dirigenti con responsabilità strategiche, ossia quei soggetti ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della capogruppo, compresi gli amministratori e i componenti del collegio sindacale;
- d) le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui alla lettera c), o nelle quali gli stessi detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritto di voto o sono azionisti e ricoprono ruoli di natura strategica (Presidente o Amministratore Delegato);
- e) gli stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera c), ossia quei soggetti che ci si attende possono influenzare, o essere influenzati, nei loro rapporti con Mediobanca (questa categoria include il convivente, i figli, i figli del convivente, le persone a carico del soggetto e del convivente) nonché le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno di tali soggetti, o nelle quali gli stessi detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritto di voto;
- f) i fondi pensionistici per i dipendenti della capogruppo, o di qualsiasi altra entità ad essa correlata.

## PARTE A.3 - INFORMATIVA SUL *FAIR VALUE*

### A.3.1 *Trasferimenti tra portafogli*

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

Tipologia strumento finanziario	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	Valore contabile al 31.12.2009	<i>Fair value</i> al 31.12.2009	Componenti reddituali in assenza di trasferimento (ante imposte)		Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte)	
					Valutative	altre	Valutative	altre
Titoli di debito (ABS)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti verso clientela	181.222	172.578	29.056	2.360	—	2.360
Titoli di debito (ABS)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Crediti verso clientela	139.131	136.934	9.400	2.159	—	2.159
<b>Totale</b>			<b>320.353</b>	<b>309.512</b>	<b>38.456</b>	<b>4.519</b>	<b>—</b>	<b>4.519</b>

### A.3.2 Gerarchia del fair value

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

	31 dicembre 2009			30 giugno 2009		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11.326.494	3.393.108	972.349 <sup>(1)</sup>	9.196.711	3.189.641	751.258 <sup>(1)</sup>
2. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.179.754	1.504.886	1.122.434 <sup>(2)</sup>	3.849.669	1.701.831	1.101.886 <sup>(2)</sup>
4. Derivati di copertura	—	1.840.482	—	—	1.744.646	—
<b>Totale</b>	<b>16.506.248</b>	<b>6.738.476</b>	<b>2.094.783</b>	<b>13.046.380</b>	<b>6.636.118</b>	<b>1.853.144</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	1.685.380	2.709.150	750.705 <sup>(1)</sup>	1.033.591	1.881.093	512.688 <sup>(1)</sup>
2. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—
3. Derivati di copertura	—	1.049.062	—	—	1.332.163	—
<b>Totale</b>	<b>1.685.380</b>	<b>3.758.212</b>	<b>750.705</b>	<b>1.033.591</b>	<b>3.213.256</b>	<b>512.688</b>

<sup>(1)</sup> Includono il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International (502 milioni al 31 dicembre 2009 e 370 milioni al 30 giugno 2009) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 131 milioni e 137 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

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

	ATTIVITÀ FINANZIARIE			
	detenute per la negoziazione <sup>(1)</sup>	valutate al <i>fair value</i>	disponibili per la vendita <sup>(2)</sup>	di copertura
1. Esistenze iniziali	380.517	—	1.101.886	—
2. Aumenti	23.317	—	68.696	—
2.1 Acquisti	352	—	46.159	—
2.2 Profitti imputati a:	22.965	—	22.413	—
2.2.1 conto economico	22.965	—	2.396	—
- di cui plusvalenze	22.828	—	—	—
2.2.2 patrimonio netto	—	—	20.017	—
2.3 Trasferimenti da altri livelli	—	—	—	—
2.4 Altre variazioni in aumento	—	—	124	—
3. Diminuzioni	114.742	—	48.148	—
3.1 Vendite	95.646	—	31.226	—
3.2 Rimborsi	—	—	—	—
3.3 Perdite imputate a:	18.724	—	16.732	—
3.3.1 conto economico	18.724	—	9.060	—
- di cui minusvalenze	18.724	—	—	—
3.3.2 patrimonio netto	—	—	7.672	—
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	—	—	—	—
3.5 Altre variazioni in diminuzione	372	—	190	—
4. Rimanenze finali	289.092	—	1.122.434	—

<sup>(1)</sup> Includono il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International (502 milioni al 31 dicembre 2009 e 370 milioni al 30 giugno 2009) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 131 milioni e 137 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

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

	PASSIVITÀ FINANZIARIE		
	detenute per la negoziazione	valutate al <i>fair value</i>	di copertura
1. Esistenze iniziali	11.801	—	—
2. Aumenti	63.880	—	—
2.1 Emissioni	—	—	—
2.2 Perdite imputate a:	63.880	—	—
2.2.1 conto economico	63.880	—	—
- di cui minusvalenze	63.880 <sup>(1)</sup>	—	—
2.2.2 patrimonio netto	—	—	—
2.3 Trasferimenti da altri livelli	—	—	—
2.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—
3. Diminuzioni	6.697	—	—
3.1 Rimborsi	—	—	—
3.2 Riacquisti	—	—	—
3.3 Profitti imputati a:	6.697	—	—
3.3.1 conto economico	6.697	—	—
- di cui plusvalenze	6.697	—	—
3.3.2 patrimonio netto	—	—	—
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	—	—	—
3.5 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—
4. Rimanenze finali	68.984	—	—

<sup>(1)</sup> Include una posizione in derivati per 57.799 fronteggiata da altri derivati di livello 2.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO  
STATO PATRIMONIALE (\*)**

**Attivo**

**Sezione 1**

**Cassa e disponibilità liquide - Voce 10**

*1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione*

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
a) Cassa	28.122	20.206
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	830	447
<b>Totale</b>	<b>28.952</b>	<b>20.653</b>

(\*) Dati in Euro migliaia.



## Sezione 2

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

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

Voci/Valori	31 dicembre 2009			30 giugno 2009		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito	10.290.895	362.836	1	8.504.181	489.043	1
1.1 Titoli strutturati	38.973	—	—	43.164	—	—
1.2 Altri titoli di debito	10.251.922	362.836	1	8.461.017	489.043	1
2. Titoli di capitale	821.650	21.394	210.968	273.843	17.613	212.283
3. Quote di O.I.C.R.	—	267.252	14.238	—	470.839	108.960
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>11.112.545</b>	<b>651.482</b>	<b>225.207</b>	<b>8.778.024</b>	<b>977.495</b>	<b>321.244</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari	69.452	2.664.894	745.675	36.625	2.015.639	555.540
1.1 di negoziazione	69.452	2.579.267	243.117 <sup>(1)</sup>	36.625	1.904.609	181.163 <sup>(1)</sup>
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—	—	—
1.3 altri	—	85.627	502.558 <sup>(2)</sup>	—	111.030	374.377 <sup>(2)</sup>
2. Derivati creditizi	144.497	76.732	1.467	382.062	67.014	3.967
2.1 di negoziazione	144.497	50.530	1.046	382.062	61.253	3.967
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—	—	—
2.3 altri	—	26.202	421	—	5.761	—
<b>Totale B</b>	<b>213.949</b>	<b>2.741.626</b>	<b>747.142</b>	<b>418.687</b>	<b>2.082.653</b>	<b>559.507</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>11.326.494</b>	<b>3.393.108</b>	<b>972.349</b>	<b>9.196.711</b>	<b>3.060.148</b>	<b>880.751</b>

<sup>(1)</sup> Rispettivamente 131.434 e 137.230 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le passività di negoziazione.

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

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	8.993.224	503.739	579.799	—	10.076.762
B. Aumenti	28.567.002	3.490.511	283.782	—	32.341.295
B.1 Acquisti	27.217.189	2.845.165	279.649	—	30.342.003
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	183.861	31.156	435	—	215.452
B.3 Altre variazioni	1.165.952	614.190	3.698	—	1.783.840
C. Diminuzioni	26.906.494	2.940.238	582.091	—	30.428.823
C.1 Vendite	23.294.392	2.613.722	573.525	—	26.481.639
C.2 Rimborsi	3.124.442	—	—	—	3.124.442
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	47.265	29.116	8.566	—	84.947
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.5 Altre variazioni	440.395	297.400	—	—	737.795
D. Rimanenze finali	10.653.732	1.054.012	281.490	—	11.989.234

## Sezione 4

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

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

Voci/Valori	31 dicembre 2009			30 giugno 2009		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3 (*)	Livello 1	Livello 2	Livello 3 (*)
1. Titoli di debito	4.688.042	1.363.053	1	3.360.410	1.562.989	1
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	4.688.042	1.363.053	1	3.360.410	1.562.989	1
2. Titoli di capitale	490.702	112.668	1.074.801	488.447	96.304	1.044.919
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	490.702	112.668	1.074.749	488.447	96.304	1.044.853
2.2 Valutati al costo	—	—	52	—	—	66
3. Quote di O.I.C.R.	1.010	29.165	47.632	812	42.538	56.966
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
Totale	5.179.754	1.504.886	1.122.434	3.849.669	1.701.831	1.101.886

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

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	4.923.400	1.629.670	100.316	—	6.653.386
B. Aumenti	4.740.351	282.303	37.663	—	5.060.317
B.1 Acquisti	4.489.779	24.081	32.224	—	4.546.084
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	136.309	85.735	2.144	—	224.188
B.3 Riprese di valore:	—	100.238	—	—	100.238
- imputate al conto economico	—	—	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	100.238	—	—	100.238
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	114.263	72.249	3.295	—	189.807
C. Diminuzioni	3.612.653	233.802	60.174	—	3.906.629
C.1 Vendite	3.398.975	135.196	55.838	—	3.590.009
C.2 Rimborsi	175.408	—	—	—	175.408
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	23.973	6.568	3.119	—	33.660
C.4 Svalutazioni da deterioramento:	—	87.602	886	—	88.488
- imputate al conto economico	—	87.602	886	—	88.488
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	14.297	4.436	331	—	19.064
D. Rimanenze finali	6.051.098	1.678.171	77.805	—	7.807.074

## 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 2009				30 giugno 2009			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	577.831	544.937	—	10.668	574.427	504.760	—	11.306
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	577.831	544.937	—	10.668	574.427	504.760	—	11.306
2. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>577.831</b>	<b>544.937</b>	<b>—</b>	<b>10.668</b>	<b>574.427</b>	<b>504.760</b>	<b>—</b>	<b>11.306</b>

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

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	574.427	—	574.427
B. Aumenti	4.573	—	4.573
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	529	—	529
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	4.044	—	4.044
C. Diminuzioni	1.169	—	1.169
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	574	—	574
C.3 Rettifiche di valore	279	—	279
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni	316	—	316
D. Rimanenze finali	577.831	—	577.831

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
A. Crediti verso banche centrali	72.445	137.325
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	72.445	137.325
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	4.618.265	4.864.386
1. Conti correnti e depositi liberi	1.477.545	1.236.322
2. Depositi vincolati	249.448	656.408
3. Altri finanziamenti:	2.891.272	2.773.528
3.1 pronti contro termine attivi	2.111.911	1.900.031
3.2 leasing finanziario	13.634	11.448
3.3 altri	765.727	862.049
4. Titoli di debito:	—	198.128
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	198.128
Totale (valore di bilancio)	4.690.710	5.001.711
Totale ( <i>fair value</i> )	4.689.760	5.003.195

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Conti correnti	147.369	—	203.268	—
2. Pronti contro termine	3.877.140	—	5.434.885	—
3. Mutui	19.124.111	314.983	20.375.779	204.768
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	7.700.137	278.017	7.820.338	222.637
5. Leasing finanziario	4.462.709	178.569	4.683.046	260.708
6. Factoring	—	—	—	—
7. Altre operazioni	2.543.703	2.283	2.398.583	—
8. Titoli di debito	756.184	—	784.983	—
8.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
8.2 Altri titoli di debito	756.184	—	784.983	—
Totale (valore di bilancio)	38.611.353	773.852	41.701.882	688.113
Totale ( <i>fair value</i> )	38.778.045		41.303.651	

## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

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

Voci/Valori	31 dicembre 2009			Valore nozionale	30 giugno 2009			Valore nozionale
	Fair value				Fair value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati finanziari	—	1.840.482	—	23.921.975	—	1.744.646	—	22.871.176
1) Fair value	—	1.838.910	—	23.203.975	—	1.683.471	—	22.514.311
2) Flussi finanziari	—	1.572	—	718.000	—	61.175	—	356.865
3) Investimenti esteri	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—	—
1) Fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
2) Flussi finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	1.840.482	—	23.921.975	—	1.744.646	—	22.871.176

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari			Investimenti esteri
	Specifica					Generica	Specifica	Generica	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Crediti	1.229	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	1.229	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	1.837.681	—	—	—	—	—	1.572	—	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	1.837.681	—	—	—	—	—	1.572	—	—
1. Transazioni attese	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—

## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

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

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione (*)		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
1. Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina (VI)	2	Mediobanca	22,13	22,13
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	13,61	12,24
			Spafid	0,09	0,09
			Compass	1,01	0,91
3. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	14,45	14,94
4. Banca Esperia S.p.A.	Milano	1	Mediobanca	50,—	50,—
5. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,—	25,—
6. Ducati Financial Services S.r.l.	Milano	1	Compass	50,—	50,—
7. Telco S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	10,64	11,62
8. Athena Private Equity S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	24,47	24,27
9. Gemina S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	12,53	12,56
10. Pirelli & C. S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	4,49	4,61

#### Legenda:

(1) Controllo congiunto.

(2) Sottoposte ad influenza notevole.

(\*) Riferito alla data di riferimento della situazione patrimoniale utilizzata per il consolidamento (30 settembre 2009 per Assicurazioni Generali e 31 ottobre per Telco).

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

Denominazioni	Valore di bilancio	<i>Fair value</i>
<b>B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO (IAS 31)</b>		
1. Ducati Financial Services S.r.l.	445	—
2. Banca Esperia S.p.A.	57.053	—
<b>C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)</b>		
1. Burgo Group S.p.A.	83.492	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	1.975.570	3.878.710
3. RCS MediaGroup S.p.A.	202.516	138.759
4. Fidia SGR S.p.A.	1.172	—
5. Athena Private Equity S.A.	23.534	—
6. Telco S.p.A.	362.541	—
7. Pirelli & C. S.p.A.	118.973	101.281
8. Gemina S.p.A.	212.296	105.183
Altre Minori	65	—
<b>Totale</b>	<b>3.037.657</b>	<b>—</b>

L'andamento reddituale delle partecipazioni si è mantenuto in linea con le ipotesi poste a base delle analisi di *impairment* effettuate lo scorso 30 giugno. Tale *trend* è altresì confermato dai prezzi di mercato che nel semestre si sono mantenuti costanti o hanno segnato un miglioramento: pertanto nessuna partecipazione è stata oggetto di *impairment* a fine dicembre.



## Sezione 12

### Attività materiali - Voce 120

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

Attività/Valori	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
<b>A. Attività ad uso funzionale</b>		
1.1 di proprietà:	290.214	288.842
a) terreni	83.636	83.636
b) fabbricati	163.857	161.628
c) mobili	24.359	23.732
d) impianti elettronici	12.651	14.122
e) altre	5.711	5.724
1.2 acquisite in leasing finanziario:	33	44
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	33	44
<b>Totale A</b>	<b>290.247</b>	<b>288.886</b>
<b>B. Attività detenute a scopo di investimento</b>		
2.1 di proprietà:	28.407	28.614
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	8.057	8.264
2.2 acquisite in leasing finanziario:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
<b>Totale B</b>	<b>28.407</b>	<b>28.614</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>318.654</b>	<b>317.500</b>

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	184.869	48.111	39.744	24.857	381.217
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(23.241)	(24.379)	(25.622)	(19.089)	(92.331)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	161.628	23.732	14.122	5.768	288.886
B. Aumenti	—	3.838	3.190	1.539	1.342	9.909
B.1 Acquisti	—	3.404	3.145	1.452	1.309	9.310
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	434	—	—	—	434
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	—	—	45	87	33	165
C. Diminuzioni	—	1.609	2.563	3.010	1.366	8.548
C.1 Vendite	—	—	91	2	51	144
C.2 Ammortamenti	—	1.609	2.472	3.007	1.106	8.194
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	1	1	2
C.6 Trasferimenti a:	—	—	—	—	—	—
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—	—	—	208	208
D. Rimanenze finali nette	83.636	163.857	24.359	12.651	5.744	290.247
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(24.220)	(26.726)	(28.469)	(19.688)	(99.103)
D.2 Rimanenze finali lorde	83.636	188.077	51.085	41.120	25.432	389.350
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	8.264
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	—	207
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	207
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:	—	—
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	8.057
E. Valutazione al <i>fair value</i>	—	—

## Sezione 13

### Attività immateriali - Voce 130

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

Attività/Valori	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	X	365.934	X	365.934
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	365.934	X	365.934
A.1.2 di pertinenza di terzi	X	—	X	—
A.2 Altre attività immateriali	71.994	6.300	74.480	6.300
A.2.1 Attività valutate al costo:	71.994	6.300	74.480	6.300
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	71.994	6.300	74.480	6.300
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>71.994</b>	<b>372.234</b>	<b>74.480</b>	<b>372.234</b>

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		definite	indefinite	definite	indefinite	
A. Esistenze iniziali	365.934	—	—	99.769	6.300	472.003
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(25.289)	—	(25.289)
A.2 Esistenze iniziali nette	365.934	—	—	74.480	6.300	446.714
B. Aumenti	—	—	—	8.991	—	8.991
B.1 Acquisti	—	—	—	8.991	—	8.991
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	11.477	—	11.477
C.1 Vendite	—	—	—	—	—	—
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	11.477	—	11.477
– Ammortamenti	—	—	—	10.477	—	10.477
– Svalutazioni	—	—	—	1.000	—	1.000
+ patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ conto economico	—	—	—	1.000	—	1.000
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– a conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	365.934	—	—	71.994	6.300	444.228
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(18.923)	—	(18.923)
E. Rimanenze finali lorde	365.934	—	—	90.917	6.300	463.151
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

## Sezione 14

### Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo

#### 14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
Attività per imposte anticipate - IRES	494.448	501.766
Attività per imposte anticipate - IRAP	28.094	36.948
Totale	522.542	538.714

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
Passività per imposte differite - IRES	339.542	336.244
Passività per imposte differite - IRAP	12.284	11.051
Totale	351.826	347.295

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

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Importo iniziale	413.268	266.387
2. Aumenti	65.044	221.110
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	61.365	221.013
a) relative a precedenti esercizi	9.440	3.906
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	46	101
d) altre	51.879	217.006
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	3.679	97
3. Diminuzioni	28.700	74.229
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	25.133	72.592
a) rigiri	23.750	72.592
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	1.383	—
c) mutamento di criteri contabili	—	—
d) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	3.567	1.637
4. Importo finale	449.612	413.268

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

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Importo iniziale	316.256	344.680
2. Aumenti	10	20.100
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	—	20.061
a) relative a precedenti esercizi	—	470
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	19.591
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	10	39
3. Diminuzioni	12.150	48.524
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	12.036	48.036
a) rigiri	11.784	47.004
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	252	1.032
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	114	488
4. Importo finale	304.116	316.256

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

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Importo iniziale	125.446	37.436
2. Aumenti	39.051	91.843
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	39.051	91.843
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	39.051	91.843
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	91.567	3.833
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	91.567	3.833
a) rigiri	90.893	3.833
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
d) altre	674	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	72.930	125.446

<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 2009	30 giugno 2009
1. Importo iniziale	31.039	59.305
2. Aumenti	19.625	12.640
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	19.625	12.640
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	19.625	12.640
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	2.954	40.906
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	2.954	40.862
a) rigiri	2.895	37.392
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	59	3.470
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	44
4. Importo finale	47.710	31.039

<sup>(1)</sup> 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 2009	30 giugno 2009
1. Oro, argento e metalli preziosi	687	687
2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività finanziarie	3.809	1.542
3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere	30.807	7.960
4. Crediti verso Erario (non imputate alla voce 140)	9.581	10.745
5. Altre partite	113.809	114.276
- effetti all'incasso	5.849	20.061
- per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	35.336	28.826
- per operazioni futures e altre su titoli	814	400
- per anticipi su commissioni raccolta	6.516	5.201
- per operazioni diverse di natura transitoria	33.093	19.160
- crediti verso il personale	588	106
- partite varie	31.613	40.522
6. Rettifiche di consolidamento	3	2
Totale	158.696	135.212

## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche - Voce 10

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

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Debiti verso banche centrali	502.714	500.069
2. Debiti verso banche	9.814.475	10.910.122
2.1 Conti correnti e depositi liberi	2.713.928	2.448.175
2.2 Depositi vincolati	332.530	781.950
2.3 Finanziamenti	6.474.575	7.368.635
2.3.1 Pronti contro termine passivi	1.446.734	1.873.730
2.3.2 Altri	5.027.841	5.494.905
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Altri debiti	293.442	311.362
Totale (valore di bilancio)	10.317.189	11.410.191
Totale ( <i>fair value</i> )	10.317.189	11.410.191

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

Le passività subordinate incluse nella voce “Debiti verso banche” ammontano a 43.531 e si riferiscono a debiti nei confronti dei precedenti soci Linea.

## Sezione 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

#### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Conti correnti e depositi liberi	1.845.622	1.375.009
2. Depositi vincolati	8.268.826	7.638.641
3. Finanziamenti	2.470.690	3.367.823
3.1 Pronti contro termine passivi	860.187	1.621.661
3.2 altri	1.610.503	1.746.162
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
5. Altri debiti	783.240	766.731
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>13.368.378</b>	<b>13.148.204</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>13.368.378</b>	<b>13.148.204</b>

### Sezione 3

#### Titoli in circolazione - Voce 30

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

Tipologia titoli/Valori	31 dicembre 2009				30 giugno 2009			
	Valore bilancio	Fair value			Valore bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	36.772.255	7.499.170	29.488.963	—	36.060.787	25.740.852	10.557.835	—
1.1 strutturate	12.572.964	1.413.127	11.147.074	—	11.867.085	9.034.380	2.859.950	—
1.2 altre	24.199.291	6.086.043	18.341.889	—	24.193.702	16.706.472	7.697.885	—
2. Altri titoli	172.249	—	172.249	—	1.355.411	—	1.355.411	—
2.1 strutturati	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 altri	172.249	—	172.249	—	1.355.411	—	1.355.411	—
Totale	36.944.504	7.499.170	29.661.212	—	37.416.198	25.740.852	11.913.246	—

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 922.247 e si riferiscono alla Capogruppo.

## Sezione 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

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

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2009					30 giugno 2009				
	Valore Nominale	Fair Value			Fair Value (*)	Valore Nominale	Fair Value			Fair Value (*)
		Livello 1	Livello 2	Livello 3			Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche	84.898	91.674	—	—	—	116.860	109.859	—	—	—
2. Debiti verso clientela	1.475.874	1.382.106	—	—	—	497.023	493.587	—	—	—
3. Titoli di debito	—	—	—	—	X	378	289	—	—	X
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2 Altri titoli	—	—	—	—	X	378	289	—	—	X
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2.2 Altri	—	—	—	—	X	378	289	—	—	X
Totale A	1.560.772	1.473.780	—	—	—	614.261	603.735	—	—	—
B. Strumenti derivati										
1. Derivati Finanziari	X	58.196	2.647.559	751.649	X	X	45.986	1.825.501	511.432	X
1.1 Di negoziazione	X	58.196	2.564.595	249.412 <sup>(1)</sup>	X	X	45.986	1.717.556	138.286 <sup>(1)</sup>	X
1.2 Connessi con la fair value option	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
1.3 Altri	X	—	82.964	502.237 <sup>(2)</sup>	X	X	—	107.945	373.146 <sup>(2)</sup>	X
2. Derivati Creditizi	X	153.405	60.055	591	X	X	383.870	55.592	1.256	X
2.1 Di negoziazione	X	153.405	46.647	591	X	X	383.870	48.415	1.256	X
2.2 Connessi con la fair value option	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
2.3 Altri	X	—	13.408	—	X	X	—	7.177	—	X
Totale B	X	211.601	2.707.614	752.240	X	X	429.856	1.881.093	512.688	X
Totale (A+B)	1.560.772	1.685.381	2.707.614	752.240	—	614.261	1.033.591	1.881.093	512.688	—

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

(1) Rispettivamente 131.434 e 137.230 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

(2) Valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

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

Voci/Valori	31 dicembre 2009			Valore nozionale	30 giugno 2009			Valore nozionale
	Fair value				Fair value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati finanziari	—	1.049.062	—	30.388.227	—	1.332.162	—	32.254.157
1) Fair value	—	905.718	—	26.139.798	—	1.156.321	—	25.972.657
2) Flussi finanziari	—	143.344	—	4.248.429	—	175.841	—	6.281.500
3) Investimenti esteri	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—	—
1) Fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
2) Flussi finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	1.049.062	—	30.388.227	—	1.332.162	—	32.254.157

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari			Investimenti esteri
	Specifica					Generica	Specifica	Generica	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	976	—	X	—	X	X
2. Crediti	27.514	—	—	X	—	X	—	X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X	X
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—	X
5. Altre operazioni	X	X	X	X	X	X	X	X	—
Totale attività	27.514	—	—	976	—	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	877.228	—	—	X	—	X	138.784	X	X
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—	X
Totale passività	877.228	—	—	—	—	—	138.784	—	X
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	4.560	X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	—	X	—	—

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Accordi di pagamento classificati debiti da IFRS 2	36	38
2. Impairment crediti di firma	65.784	53.189
3. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere	197.103	198.696
4. Ratei passivi diversi da quelli capitalizzati sulle pertinenti attività finanziarie	80	16
5. Debiti verso l'erario	70.649	36.764
6. Debiti verso il personale dipendente	102.931	69.832
7. Altre partite:	119.088	146.565
- cedenti effetti all'incasso	22	38
- cedole e dividendi non ancora incassati	2.181	2.210
- commissioni da riconoscere a banche	—	—
- commissioni a partec.a consorzi di garanzia	6.142	2.413
- somme a disposizione da riconoscere a terzi	38.093	44.277
- premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	31.154	30.867
- note a credito da emettere	2.701	13.396
- partite varie	38.795	53.364
8. Rettifiche di consolidamento	—	7
Totale	555.671	505.107

## Sezione 11

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

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

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
A. Esistenze iniziali	28.898	29.172
B. Aumenti	6.831	11.948
B.1. Accantonamento dell'esercizio	6.269	10.561
B.2. Altre variazioni in aumento	562	1.387
C. Diminuzioni	8.490	12.222
C.1. Liquidazioni effettuate	4.224	3.572
C.2. Altre variazioni in diminuzione <sup>(1)</sup>	4.266	8.650
D. Rimanenze finali	27.239	28.898

(1) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 3.303 migliaia di euro.

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

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

Voci/Valori	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi per rischi ed oneri	156.604	159.383
2.1 controversie legali	781	906
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	155.823	158.477
Totale	156.604	159.383

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

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	906	158.477	159.383
B. Aumenti	—	—	681	681
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	681	681
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	—	125	3.335	3.460
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	125	3.335	3.460
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	781	155.823	156.604



## Sezione 15

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

#### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

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

#### 15.2 Capitale e numero azioni della Capogruppo: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	820.055.665
– interamente liberate	820.055.665
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	(16.200.000)
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	803.855.665
B. Aumenti	41.002.783
B.1 Nuove emissioni	41.002.783
– a pagamento	—
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrants	—
– altre	—
– a titolo gratuito	41.002.783
– a favore dei dipendenti	—
– a favore degli amministratori	—
– altre	41.002.783
B.2 Vendita azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	810.000
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	810.000 <sup>(1)</sup>
C.3 Operazioni di cessione di impresa	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	844.048.448
D.1 Azioni proprie (+)	(17.010.000)
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	861.058.448
– interamente liberate	861.058.448
– non interamente liberate	—

<sup>(1)</sup> a seguito dell'assegnazione gratuita.

### 15.5 Riserve di utili: altre informazioni

Voci/Componenti	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Riserva legale	86.106	82.006
2. Riserve statutarie	992.771	976.063
3. Azioni proprie	213.844	213.844
4. Altre	2.436.690	2.221.343
<b>Totale</b>	<b>3.729.411</b>	<b>3.493.256</b>

## Sezione 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

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

Voci/Valori	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Capitale	25.129	25.125
2. Sovraprezzi di emissione	7.216	7.216
3. Riserve	78.114	79.235
4. Azioni proprie	—	—
5. Riserve da valutazione <sup>(1)</sup>	(6.551)	(7.859)
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi	952	(457)
<b>Totale</b>	<b>104.860</b>	<b>103.260</b>

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

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	387.939	397.516
a) Banche	2.727	2.727
b) Clientela	385.212	394.789
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	171	1.863
a) Banche	—	—
b) Clientela	171	1.863
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	27.778.704	23.812.496
a) Banche	5.022.656	4.021.594
i) a utilizzo certo	233.698	1.213.997
ii) a utilizzo incerto <sup>(1)</sup>	4.788.958	2.807.597
b) Clientela	22.756.048	19.790.902
i) a utilizzo certo	12.998.578	10.443.393
ii) a utilizzo incerto	9.757.470	9.347.509
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	8.578.117	8.281.573
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	41.191	41.513
6) Altri impegni	530.129	407.047
Totale	37.316.251	32.942.008

<sup>(1)</sup> Comprensivo dell'impegno per l'aumento del capitale di Unicredit per 4 miliardi.

5. *Gestione e intermediazione per conto terzi*

Operazioni	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	15.009.742	33.730.085
a) Acquisti	8.226.178	18.287.389
1. regolati	7.588.220	13.221.624
2. non regolati	637.958	5.065.765
b) Vendite	6.783.564	15.442.696
1. regolate	6.144.716	10.376.931
2. non regolate	638.848	5.065.765
2. Gestioni di portafogli	2.724.000	2.945.000
a) individuali	783.000	834.000
b) collettive	1.941.000	2.111.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	42.972.539	41.066.332
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)	5.767.021	6.276.044
1. titoli emessi dalla società incluse nel consolidamento	828.248	1.820.349
2. altri titoli	4.938.773	4.455.695
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	4.694.225	5.225.160
1. titoli emessi dalla società incluse nel consolidamento	82	32
2. altri titoli	4.694.143	5.225.128
c) titoli di terzi depositati presso terzi	8.132.068	7.211.938
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	24.379.225	22.353.190
4. Altre operazioni	—	—

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

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

Voci/Forme tecniche	Titoli di Debito	Finanziamenti	Altre operazioni	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	171.769	—	—	171.769	208.201
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	107.349	—	—	107.349	70.184
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	12.631	—	—	12.631	13.188
5. Crediti verso banche	23.373	7.904	4.396	35.673	73.368
6. Crediti verso clientela	12.469	772.131	9.456	794.056	1.285.561
7. Derivati di copertura	X	X	265.966	265.966	—
8. Altre attività	X	X	1.812	1.812	949
<b>Totale</b>	<b>327.591</b>	<b>780.035</b>	<b>281.630</b>	<b>1.389.256</b>	<b>1.651.451</b>

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

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre Passività	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
1. Debiti verso banche centrali	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche	(23.550)	—	(11.363)	(34.913)	(263.630)
3. Debiti verso clientela	(165.801)	—	(2.724)	(168.525)	(143.314)
4. Titoli in circolazione	—	(689.672)	—	(689.672)	(752.685)
5. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
7. Altre passività e fondi	—	—	(32)	(32)	(37)
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	(83.506)
<b>Totale</b>	<b>(189.351)</b>	<b>(689.672)</b>	<b>(14.119)</b>	<b>(893.142)</b>	<b>(1.243.172)</b>

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
a) garanzie rilasciate	1.848	2.041
b) derivati su crediti	—	—
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	129.781	83.368
1. negoziazione di strumenti finanziari	9.396	8.618
2. negoziazione di valute	56	79
3. gestioni portafogli	3.442	3.809
3.1 individuali	3.442	3.809
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	2.512	2.046
5. banca depositaria	200	—
6. collocamento titoli	54.537	15.247
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	4.856	2.036
8. attività di consulenza	11	16
8.1 in materia di investimenti	11	16
8.2 in materia di struttura finanziaria	—	—
9. distribuzione di servizi di terzi	54.771	51.517
9.1 gestioni portafogli	7.774	5.183
9.1.1 individuali	7.774	5.183
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	46.997	46.334
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	536	357
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	91	2.787
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	—	—
i) tenuta e gestione dei conti correnti	—	—
j) altri servizi	137.677	123.876
Totale	269.933	212.429

## 2.2 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
a) garanzie ricevute	—	(123)
b) derivati su crediti	—	—
c) servizi di gestione e intermediazione:	(3.813)	(2.643)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(1.793)	(1.532)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni portafogli	(1)	(1)
3.1 proprie	—	—
3.2 delegate da terzi	(1)	(1)
4. custodia e amministrazione titoli	(1.383)	(1.110)
5. collocamento di strumenti finanziari	(636)	—
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(1.251)	(1.911)
e) altri servizi	(20.043)	(23.544)
Totale	(25.107)	(28.221)

## Sezione 3

### Dividendi e proventi simili - Voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	1° semestre 2009/10		1° semestre 2008/09	
	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	1.104	—	2.012	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.551	—	6.604	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	9.655	—	8.616	—

## Sezione 4

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

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

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdita da negoziazione (D)	Risultato Netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	292.629	157.672	(99.174)	(123.383)	227.744
1.1 Titoli di debito	156.178	90.750	(55.162)	(44.178)	147.588
1.2 Titoli di capitale	136.451	66.922	(44.012)	(79.016)	80.345
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	(189)	(189)
2. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Debiti	—	—	—	—	—
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	151.840	—	(140.739)	—	11.101
4. Strumenti derivati	1.993.147	436.037	(2.152.083)	(395.246)	(118.145)
4.1 Derivati finanziari:	1.583.041	333.216	(1.738.530)	(288.404)	(110.677)
– Su titoli di debito e tassi di interesse (*)	946.695	64.080	(1.012.478)	(71.671)	(73.374)
– Su titoli di capitale e indici azionari	500.293	256.416	(485.867)	(197.303)	73.539
– Su valute e oro	99.550	12.720	(82.670)	(19.430)	10.170
– Altri	36.503	—	(157.515)	—	(121.012)
4.2 Derivati su crediti	410.106	102.821	(413.553)	(106.842)	(7.468)
Totale	2.437.616	593.709	(2.391.996)	(518.629)	120.700

(\*) Di cui 54.007 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (21.994 al 31 dicembre 2008).



## 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 2009/10	1° semestre 2008/09
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	343.658	1.765.058
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	—	2.478
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	66.443	41.115
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	5	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	410.106	1.808.651
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(79.653)	(221.714)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(4.957)	(6.124)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(338.432)	(1.585.864)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	(9)
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(423.042)	(1.813.711)
Risultato netto dell'attività di copertura (A – B)	(12.936)	(5.060)

## Sezione 6

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

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

Voci/Componenti reddituali	1° semestre 2009/10			1° semestre 2008/09		
	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	138.495	(7.417)	131.078	158.835	(4)	158.831
3.1 Titoli di debito	53.725	(4.111)	49.614	421	(4)	417
3.2 Titoli di capitale	81.627	(231)	81.396	158.414	—	158.414
3.3 Quote di O.I.C.R.	3.143	(3.075)	68	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	22	(6)	16	210	(83)	127
Totale attività	138.517	(7.423)	131.094	159.045	(87)	158.958
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	10.563	(483)	10.080	8.606	64	8.670
Totale passività	10.563	(483)	10.080	8.606	64	8.670

## 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 2009/10	1° semestre 2008/09
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	101	101	640
- Finanziamenti	—	—	—	—	—	—	101	101	640
- Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Crediti verso clientela	(116.949)	(206.383)	(33.971)	723	123.778	2.042	1.955	(228.805)	(187.710)
- Finanziamenti	(116.949)	(206.383)	(33.971)	723	123.778	2.042	1.955	(228.805)	(187.710)
- Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Totale	(116.949)	(206.383)	(33.971)	723	123.778	2.042	2.056	(228.704)	(187.070)

*Legenda*

A = da interessi

B = altre riprese

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
B. Titoli di capitale	—	(89.556)	—	—	(89.556)	(74.133)
C. Quote O.I.C.R.	—	(886)	—	—	(886)	—
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(90.442)	—	—	(90.442)	(74.133)

*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 2009/10	1° semestre 2008/09
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(279)	—	295	234	—	—	250	147
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(279)	—	295	234	—	—	250	147

*Legenda*

A = da interessi

B= altre riprese

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	—	(14.684)	(1.229)	—	—	—	—	(15.913)	(20.147)
B. Derivati su crediti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Impegni ad erogare fondi	—	(10.350)	(15.692)	—	—	—	—	(26.042)	—
D. Altre operazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E. Totale	—	(25.034)	(16.921)	—	—	—	—	(41.955)	(20.147)

*Legenda*

A = da interessi

B= altre riprese

## Sezione 11

### Le spese amministrative - Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Tipologie di spesa/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
1. Personale dipendente	(188.775)	(159.713)
a) salari e stipendi	(140.199)	(111.342)
b) oneri sociali	(31.166)	(27.759)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(8.043)	(7.126)
f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili:	—	—
– a contribuzione definita	—	—
– a benefici definiti	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(5.775)	(5.398)
– a contribuzione definita	(5.775)	(5.398)
– a benefici definiti	—	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(2.633)	(6.673)
i) altri benefici a favore di dipendenti	(959)	(1.415)
2. Altro personale in attività	(2.796)	(2.618)
3. Amministratori e sindaci	(5.482)	(5.354)
4. Personale collocato a riposo	(2.631)	(1.468)
Totale	(199.684)	(169.153)

### 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	171	176
b) Quadri direttivi	1.000	967
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	488	462
c) Restante personale	1.932	1.928
Altro personale	164	166
Totale	3.267	3.237

### 11.5 Altre spese amministrative: composizione

	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– Legali, fiscali e professionali	(17.285)	(19.987)
– attività di recupero crediti	(24.709)	(16.847)
– <i>marketing</i> e comunicazione	(34.219)	(38.598)
– spese per immobili	(26.671)	(16.285)
– elaborazione dati	(15.869)	(13.490)
– <i>info provider</i>	(10.050)	(9.222)
– servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento	(8.487)	(12.179)
– spese di funzionamento	(27.267)	(22.780)
– altre spese del personale	(11.801)	(11.160)
– altre	(4.420)	(3.810)
– imposte indirette e tasse	(14.816)	(15.191)
Totale altre spese amministrative	(195.594)	(179.549)

## Sezione 12

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

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

	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	—	—
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile <sup>(1)</sup>	(661)	(152)
<b>Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri</b>	<b>(661)</b>	<b>(152)</b>

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

## Sezione 13

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

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

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>A. Attività materiali</b>				
A.1 Di proprietà	(8.393)	—	—	(8.393)
– Ad uso funzionale	(8.186)	—	—	(8.186)
– Per investimento	(207)	—	—	(207)
A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario	(8)	—	—	(8)
– Ad uso funzionale	(8)	—	—	(8)
– Per investimento	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(8.401)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(8.401)</b>

## 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	(10.479)	(1.000)	—	(11.479)
– Software	(6.263)	—	—	(6.263)
– Altre	(4.216)	(1.000)	—	(5.216)
A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario	—	—	—	—
Totale	(10.479)	(1.000)	—	(11.479)

## Sezione 15

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

#### 15.1 Altri oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
a) Attività di leasing	(11.180)	(11.355)
b) Costi e spese diversi	(921)	(548)
Totale	(12.101)	(11.903)

#### 15.2 Altri proventi di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
a) Recuperi da clientela	22.313	24.770
b) Altri ricavi	56.225	54.115
Totale	78.538	78.885



## Sezione 16

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

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

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altri proventi	—	—
B. Oneri	—	(80)
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altri oneri	—	(80)
Risultato netto	—	(80)
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	117.926	121.304
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altri proventi	117.926	121.304
B. Oneri	(11.596)	(213.244)
1. Svalutazioni	—	(207.144)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altri oneri	(11.596)	(6.100)
Risultato netto	106.330	(91.940)
Totale	106.330	(92.020)

## Sezione 19

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

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

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
A. Immobili	—	—
– Utili da cessione	—	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	2	(12)
– Utili da cessione	5	3
– Perdite da cessione	(3)	(15)
Risultato netto	2	(12)

## Sezione 20

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

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

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
1. Imposte correnti	(164.161)	(144.623)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	139	298
4. Variazione delle imposte anticipate	36.336	86.037
5. Variazione delle imposte differite	3.087	46.204
Imposte di competenza dell'esercizio	(124.599)	(12.084)

## Sezione 24

### Utile per azione

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

	1° semestre 2009/10	1° semestre 2008/09
Utile netto	270.081	100.346
Numero medio delle azioni in circolazione	824.388.935	803.855.665
Numero medio azioni potenzialmente diluite	158.886.786	24.610.750
Numero medio azioni diluite	983.275.721	828.466.415
Utile per azione	0,33	0,12
Utile per azione diluito	0,27	0,12

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

### **Sezione 1**

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

##### *1.1 Rischio di credito*

### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

#### **Il Progetto Basilea II**

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

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni di rating da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito

I modelli interni di *rating* riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, Assicurazioni, *Large corporate*, *Specialized lending* (prevalentemente in capo a Mediobanca), *Mid corporate* e *Small business* (tipologia di clientela facente capo in massima parte alle società di *leasing*) e Privati (Compass per il credito al consumo e CheBanca! per i mutui immobiliari). Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento del *experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, che sta comportando anche la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti nella successiva Sezione 1 – prevedendo l'impiego dei *rating* interni calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

Ciò posto, considerato il momento di incertezza legato al definirsi a livello internazionale del nuovo contesto normativo prudenziale di riferimento, sono in corso valutazioni riguardo le tempistiche di presentazione a Banca d'Italia della istanza di validazione del sistema IRB; fino all'avvenuta validazione il Gruppo utilizzerà la metodologia standardizzata già in uso dal 1° gennaio 2008.

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

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

### ***Leasing***

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

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

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

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

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

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

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

L'attività relativa alle pratiche ad andamento anomalo è seguita attraverso *report* mensili che analizzano le caratteristiche commerciali, anagrafiche, finanziarie delle pratiche in modo da evidenziare con tempestività eventuali aree problematiche; le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo sette/otto rate in concomitanza all'affidamento ai legali esterni. Il recupero del credito è basato in massima parte sulle procedure esecutive immobiliari.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### QUALITÀ DEL CREDITO

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

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

Portafogli/qualità	Gruppo bancario					Altre imprese		Totale
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Deteriorate	Altre	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	14.640.583	—	—	14.640.583
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	6.052.678	—	—	6.052.678
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	577.831	—	—	577.831
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	4.775.983	—	12.292	4.788.402
5. Crediti verso clientela	169.644	327.993	160.042	117.795	38.837.286	—	4.770	39.617.530
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	1.840.482	—	—	1.840.482
Totale 31 dicembre 2009	169.771	327.993	160.042	117.795	66.724.843	—	17.062	67.517.506
Totale 30 giugno 2009	140.600	430.740	19.082	97.817	68.798.166	—	7.685	69.494.090

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

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
A. Gruppo bancario								
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	X	14.640.583	14.640.583
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	6.052.678	—	6.052.678	6.052.678
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	582.104	(4.273)	577.831	577.831
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	4.778.850	(2.867)	4.775.983	4.776.110
5. Crediti verso clientela	1.498.648	(723.174)	—	775.474	39.073.559	(236.273)	38.837.286	39.612.760
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	X	X	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	1.840.482	1.840.482
<b>Totale A</b>	<b>1.498.775</b>	<b>(723.174)</b>	<b>—</b>	<b>775.601</b>	<b>50.487.191</b>	<b>(243.413)</b>	<b>66.724.843</b>	<b>67.500.444</b>
B. Altre imprese incluse nel consolidamento								
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	X	—	—
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Crediti verso banche	—	—	—	—	12.292	—	12.292	12.292
5. Crediti verso clientela	—	—	—	—	4.770	—	4.770	4.770
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	X	X	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	—	—
<b>Totale B</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>17.062</b>	<b>—</b>	<b>17.062</b>	<b>17.062</b>
<b>Totale 31 dicembre 2009</b>	<b>1.498.775</b>	<b>(723.174)</b>	<b>—</b>	<b>775.601</b>	<b>50.504.253</b>	<b>(243.413)</b>	<b>66.741.905</b>	<b>67.517.506</b>
<b>Totale 30 giugno 2009</b>	<b>1.333.798</b>	<b>(645.559)</b>	<b>—</b>	<b>688.239</b>	<b>54.132.007</b>	<b>(208.412)</b>	<b>68.805.851</b>	<b>69.494.090</b>

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

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	127	—	X	127
b) Incagli	—	—	X	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	X	—
d) Esposizioni scadute	—	—	X	—
e) Altre attività	8.676.021	X	(2.867)	8.673.154
<b>Totale A</b>	<b>8.676.148</b>	<b>—</b>	<b>(2.867)</b>	<b>8.673.281</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	X	—
b) Altre	135.542.797	X	—	135.542.797
<b>Totale B</b>	<b>135.542.797</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>135.542.797</b>

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	127	—	—	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—
<b>B. Variazioni in aumento</b>	—	—	—	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	—	—	—	—
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	—	—	—	—
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	127	—	—	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—



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

Tipologia esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	722.626	(554.602)	X	168.024
b) Incagli	476.218	(148.225)	X	327.993
c) Esposizioni ristrutturate	177.281	(17.239)	X	160.042
d) Esposizioni scadute	122.526	(3.111)	X	119.415
e) Altre attività	52.477.043	X	(240.546)	52.236.497
<b>Totale A</b>	<b>53.975.694</b>	<b>(723.177)</b>	<b>(240.546)</b>	<b>53.011.971</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	118.050	(14.924)	X	103.126
b) Altre	66.694.557	X	(22)	66.694.535
<b>Totale B</b>	<b>66.812.607</b>	<b>(14.924)</b>	<b>(22)</b>	<b>66.797.661</b>

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	539.170	638.666	27.013	129.586
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>18.748</i>	<i>18.932</i>	<i>18</i>	<i>5.844</i>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	322.025	344.962	220.416	154.152
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	66.279	248.797	2.096	136.469
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	235.662	81.058	171.995	3.760
B.3 altre variazioni in aumento	20.084	15.107	46.325	13.923
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	(138.569)	(507.410)	(70.148)	(161.212)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(2.484)	(25.879)	(2)	(35.152)
C.2 cancellazioni	(80.996)	(30.546)	(37)	(3.799)
C.3 incassi	(35.020)	(53.815)	(21.884)	(11.479)
C.4 realizzi per cessioni	(6.459)	(2.903)	—	(332)
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(5.993)	(355.134)	(25.446)	(105.911)
C.6 altre variazioni in diminuzione	(7.617)	(39.133)	(22.779)	(4.539)
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	722.626	476.218	177.281	122.526
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>32.012</i>	<i>15.803</i>	<i>—</i>	<i>1.800</i>

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturata	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali	(398.694)	(207.918)	(7.931)	(31.645)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(17.574)</i>	<i>(9.681)</i>	—	<i>(1.942)</i>
B. Variazioni in aumento	(266.418)	(91.729)	(20.392)	(12.642)
B.1 rettifiche di valore	(139.068)	(62.124)	(2.121)	(3.551)
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(112.408)	(19.822)	(13.998)	(2.016)
B.3 altre variazioni in aumento	(14.942)	(9.783)	(4.273)	(7.075)
C. Variazioni in diminuzione	110.510	151.422	11.084	41.176
C.1 riprese di valore da valutazione	1.408	867	5.595	308
C.2 riprese di valore da incasso	2.567	393	11	161
C.3 cancellazioni	80.841	30.545	9	3.798
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	5.313	110.311	2.480	28.695
C.5 altre variazioni in diminuzione	20.381	9.306	2.989	8.214
D. Rettifiche complessive finali	(554.602)	(148.225)	(17.239)	(3.111)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(31.412)</i>	<i>(5.922)</i>	—	—

## **B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE**

### *B.5a Indicatori di rischio creditizio*

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
a) Sofferenze lorde / Impieghi	2,16%	1,53%
b) Partite anomale / Impieghi	4,47%	3,79%
c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza	2,49%	2,26%

### *B.5b Grandi rischi*

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
a) Importo complessivo ponderato	11.435.205	12.032.200
b) Numero delle posizioni	12	13
c) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza	1,7	1,9

## ***Le operazioni di Leverage Finance***

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

Al 31 dicembre 2009 gli impegni in queste operazioni ammontano a 2.615,1 milioni in leggera diminuzione rispetto allo scorso 30 giugno (2.658 milioni) pari a circa il 15,3% del portafoglio *corporate*, di cui poco meno della metà relativi ad operazioni domestiche; le restanti rientrano nell'area UE. Il recente andamento congiunturale ha pressoché azzerato tale segmento di attività.

Nel portafoglio non sono presenti posizioni in difficoltà finanziaria, mentre per due contratti (per complessivi 214,7 milioni) si è raggiunto un accordo di ristrutturazione.

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

### *C.1 Operazioni di cartolarizzazione*

#### ***Informazioni di natura qualitativa***

Nel semestre non ci sono state nuove operazioni di cartolarizzazione.

La Capogruppo, oltre alla tradizionale attività di *sponsor e lead manager*, ha un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 464,5 milioni (524,6 milioni al 30 giugno 2009); i principali movimenti del periodo hanno riguardato rimborsi – tutti al nominale – per complessivi 73,6 milioni (di cui 35 milioni relativi alla cartolarizzazione sintetica *Alpha Sires*), compravendite per 6 milioni, utili da cessioni per 5,1 milioni e valorizzazioni di fine periodo positive per 3,7 milioni.

I possessi di *tranches junior e mezzanine* sono ridotti (11,4 milioni) e riguardano principalmente una cartolarizzazione di mutui ipotecari (Bpm Securitisation Srl) ed una posizione nei confronti di un primario gruppo di *leasing* (Locat) peraltro ceduta nei primi mesi del nuovo anno.

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie con sottostante mutui ipotecari "subprime" o Alt-A (Alternative-A,

posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette “*monoline*” (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio default di emissioni obbligazionarie pubbliche e *corporate*) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali 30 milioni di dollari con un fair value negativo di 4,4 milioni (–2,3 milioni al 30 giugno 2009). La qualità creditizia dei titoli in portafoglio non ha mostrato particolari segni di deterioramento. Larga parte di tali titoli (oltre il 60%) possono essere utilizzati per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Al 31 dicembre il portafoglio è stato rivalutato per 3,7 milioni, di cui 3,5 milioni imputati direttamente a conto economico e 0,2 milioni di maggiori riserve di patrimonio netto a cui si aggiungono minusvalenze latenti sul portafoglio immobilizzato per 27,9 milioni (66 milioni al 30 giugno scorso); le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters, Bloomberg e Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di fair value (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate) e per gran parte valutati attraverso un modello di *pricing* fornito da una delle principali agenzie di *rating*.

Il portafoglio include, per la quasi totalità, titoli che hanno come sottostante *assets* domestici e si concentra principalmente in 3 settori: mutui ipotecari (circa il 45%), immobili dello stato (oltre il 20%) e crediti di leasing (circa il 10%). Le altre operazioni riguardano cartolarizzazioni di crediti *corporate* (Entasi – Capitalia), titoli sintetici (ELM) e un’operazione con sottostanti mutui ipotecari inglesi completamente garantita da *Llyods (Permanent Master)*.

Oltre il 70% del portafoglio presenta un rating riconducibile a titoli ad elevato standing creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poors, Moody’s e Fitch*). Nel periodo non si sono registrati particolari interventi da parte delle agenzie di rating riflettendo la buona solidità e la struttura conservativa delle operazioni che hanno da sempre caratterizzato il mercato domestico.

Le posizioni senza rating e quelle con sottostanti attività in sofferenze (c.d. non *performing loan*) riguardano esclusivamente operazioni in cui Mediobanca ha svolto un ruolo attivo (*sponsor, manager, ecc.*) nel processo di cartolarizzazione.

Nel semestre si continua a registrare un miglioramento delle quotazioni grazie alle condizioni economiche generali ed al contesto di mercato favorevole (generalizzato restringimento dei rendimenti per le nuove emissioni obbligazionarie e piani di riacquisto messi in atto dai principali emittenti).

Venendo ad un’analisi dell’andamento nel semestre dei principali settori di attività sottostante ai titoli in portafoglio si rileva:

- mutui ipotecari: pur migliorando i livelli di *delinquency* sul breve termine (grazie ai tassi di interesse più contenuti) l’aumento della disoccupazione, la

contrazione dei redditi delle famiglie ed il venir meno dei benefici temporanei concessi dalle banche ha determinato un peggioramento delle percentuali di *default* e delle *delinquency* sul lungo termine col conseguente aumento dell'utilizzo delle riserve ed il rallentamento del tasso di *prepayment*; tali effetti risultano tuttavia meno accentuati per le posizioni in portafoglio, di maggiore qualità, che hanno tutti rispettato i termini previsti di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi;

- immobili pubblici: il settore continua a beneficiare della tenuta del mercato immobiliare italiano rispettando i piani di pagamento; in particolare l'emissione Fip1A1 ha rimborsato a gennaio circa la metà del capitale avvantaggiando la classe Fip1A2 (ad essa subordinata) di cui è stato recentemente confermato il rating ad A+;
- crediti di *leasing*: il comparto risente delle medesime dinamiche del comparto mutui ipotecari ulteriormente amplificate dall'effetto "moratoria sui crediti alle piccole medie imprese" che ha determinato, per alcune operazioni, il raggiungimento dei livelli di "trigger" tali da determinare un *downgrade* da parte delle agenzie di *rating* (Locat).

## Informazioni di natura quantitativa

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

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	—	—	—	—	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—	—	—
B) Con attività sottostanti di terzi	453.109	453.109	6.136	6.136	5.223	5.223
a) Deteriorate	193.838	193.838	—	—	—	—
b) Altre	259.271	259.271	6.136	6.136	5.223	5.223
Totale al 31 dicembre 2009	453.109	453.109	6.136	6.136	5.223	5.223

<sup>(1)</sup> Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F07-25 A FRN e una linea di credito a favore di *Island refinancing* per 22,7 milioni.

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
B) Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
C) Non cancellate dal bilancio						
C.1 Quarzo Lease Srl 2013 Canoni di leasing	14.981	14.981	—	—	—	—
Totale	14.981	14.981	—	—	—	—

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

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

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Mutui ipotecari su immobili italiani						
A.1 Velah 4 A2 Immob.res IT0004102007	26.536	—	—	—	—	—
A.2 Island Ref-25 AFR IT0004293558 (NPL)	40.841	—	—	—	—	—
A.3 Cassa 2001-1 A1 07-43 IT0004247687	8.622	(68)	—	—	—	—
A.4 Tower Fin. Float-27 IT0004386683 (NPL)	34.872	—	—	—	—	—
A.5 Zeus F07-25 AFRN IT0004306186 (NPL)	77.563	—	—	—	—	—
A.6 Bcc Mrtg-38 A FRN XS0256813048	7.101	7	—	—	—	—
A.7 Bpm Securitisation SRL IT0004083033	—	—	6.136	1.589	—	—
A.8 Bcc Mrtg-38 1B XS0256815688	—	—	—	—	1.244	614
A.9 Altri	4.516	194	—	—	—	—
TOTALE A Mutui ipotecari su immobili	200.051	133	6.136	1.589	1.244	614
B. Immobili dello Stato						
B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774	99.979	—	—	—	—	—
TOTALE B Immobili dello Stato	99.979	—	—	—	—	—
C. Crediti di Leasing						
C.1 Locat 12/12/2028 A2 IT0004153679	1.061	75	—	—	—	—
C.2 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083	8.316	320	—	—	—	—
C.3 Agri 2006-1 A2 IT0004137417	20.806	130	—	—	—	—
C.4 Split 2-18 A FRN IT0003763882	3.425	152	—	—	—	—
C.5 Abest 2 A 1/10/2015 XS0232767631	17.164	(30)	—	—	—	—
C.6 Locat 2 CLASS B FRN IT0003733091	—	—	—	—	3.979	305
C.7 Altri	1.025	38	—	—	—	—
TOTALE C Crediti di Leasing	51.797	685	—	—	3.979	305
D. Altri Crediti						
D.1 Entasi Srl 17/01/2013 IT0003142996	40.562	—	—	—	—	—
D.2 Elm BB.V. FL XS0247902587	29.673	—	—	—	—	—
D.3 Permanent Master-42 XS0454744458	30.617	424	—	—	—	—
D.4 Altri	430	8	—	—	—	—
TOTALE D Altri Crediti	101.282	432	—	—	—	—
Totale al 31 dicembre 2009	453.109	1.250	6.136	1.589	5.223	919
Totale al 30 giugno 2009	515.713	(1.531)	4.557	483	4.306	(2.089)

<sup>(1)</sup> Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F07-25 A FRN e una linea di credito a favore di *Island refinancing* per 22,7 milioni.



*C.1.4 Gruppo Bancario - Esposizioni verso le cartolarizzazioni ripartite per portafoglio di attività finanziarie e per tipologia*

Esposizione/portafoglio	Negoziante	Valutato al fair value	Disponibile per la vendita	Detenuto sino alla scadenza	Crediti	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
1. Esposizioni per cassa	63.198	—	51.244	29.673	320.353	464.468	587.560
- Senior	51.839	—	51.244	29.673	320.353	453.109	578.697
- Mezzanine	6.136	—	—	—	—	6.136	4.557
- Junior	5.223	—	—	—	—	5.223	4.306
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	145.907	145.907	153.475
- Senior	—	—	—	—	145.907	145.907	153.475
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale al 31 dicembre 2009	63.198	—	51.244	29.673	466.260	610.375	741.035

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

Servicer	Società veicolo	Attività cartolarizzate 31 dicembre 2009		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati 31 dicembre 2009					
		Deteriorate	In bonis	Deteriorate	In bonis	Senior		Mezzanine		Junior	
						Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis
Compass S.p.A.	Quarzo S.r.l.	21.833	2.200.444	825	296.136	—	—	—	—	—	—
Compass S.p.A.	Jump S.r.l.	12.281	902.610	(580)	231.498	—	25	—	—	—	—

## 1.2 RISCHI DI MERCATO

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

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il rischio di tasso d'interesse sul portafoglio di negoziazione viene controllato con frequenza giornaliera in Mediobanca, mediante sia il calcolo delle *sensitivity* ai movimenti della curva dei tassi che, all'interno della misurazione complessiva dei rischi di mercato, attraverso il calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* <sup>(1)</sup>. La misurazione del *VaR* riguarda non solo il portafoglio di negoziazione, ma l'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto, al fine di meglio cogliere le caratteristiche della gestione accentrata di tutti i rischi, incluso quello connesso alle attività di credito e di raccolta, all'interno dell'Area Finanza.

Il calcolo del *VaR* viene effettuato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene determinata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica <sup>(2)</sup>. Quest'ultima viene impiegata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli. I principali fattori di rischio alla base dell'analisi sono i cambi, le azioni, i tassi di interesse, con una separazione della componente "generica" di mercato da quella specifica legata al merito di credito dell'emittente. Nel calcolo del *VaR* viene anche misurato l'apporto proveniente dalle dinamiche dell'inflazione e della volatilità.

Oltre a tali indicatori, vengono elaborati, con frequenza settimanale, *stress test* sui principali fattori di rischio per evidenziare gli impatti sulle posizioni a rischio del ripetersi di scenari di crisi storiche (inclusa quella dell'autunno 2008, culminata nel fallimento di *Lehman Brothers*) o del verificarsi di marcate variazioni nei principali dati di mercato.

---

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

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

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Dopo la crescita registrata nell'esercizio 08-09 a causa delle fluttuazioni che hanno caratterizzato tutti i mercati finanziari, i principali indicatori di rischio dell'Istituto hanno registrato una sensibile contrazione.

In particolare il *value-at-risk* dell'aggregato più ampio, comprendente oltre al portafoglio di *trading* anche titoli azionari ed obbligazionari classificati come *available-for-sale*, si è più che dimezzato passando dagli oltre 34 milioni dello scorso esercizio a poco meno di 16 milioni. Il maggiore contributo percentuale riguarda la componente legata ai tassi di interesse (5 milioni), che è scesa nel dato medio di oltre il 50% (rispetto ai 12,2 milioni dello scorso esercizio), grazie soprattutto all'attenuazione del rischio specifico, che era stato fortemente influenzato dal peggioramento del merito di credito dei titoli *corporate* e finanziari.

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

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	I° Semestre 2009-2010				2008-2009
	31 dicembre	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	4.958	4.095	11.736	7.928	12.282
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	2.998	2.998	7.585	4.969	8.567
Azioni .....	13.910	13.910	23.644	18.246	26.269
Tassi di cambio .....	2.978	930	4.733	2.267	2.416
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(6.254)	(4.067)	(15.207)	(8.064)	(6.215)
TOTALE .....	15.592	15.592	26.399	20.378	34.752
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>64.449</b>	<b>46.075</b>	<b>68.531</b>	<b>58.629</b>	<b>37.865</b>

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

Occorre inoltre osservare che la riduzione del contributo del rischio specifico è giunta malgrado la continua crescita del portafoglio obbligazionario, alimentata dal rafforzamento della raccolta a livello di gruppo (principalmente attraverso la controllata CheBanca!) e da un atteggiamento prudentiale diretto a costituire un *buffer* di liquidità in un contesto ancora segnato dalle tensioni innescate dalla recente crisi finanziaria.

L'unico indicatore in crescita, sia a livello complessivo che di *trading book*, è l'*expected shortfall*, la quale essendo calcolata col metodo della simulazione storica risulta essere un indicatore "stressato" in quanto influenzato dalla volatilità record dell'autunno 2008.

Le altre indicazioni provenienti dal *VaR* del portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2) confermano che, anche a livello dei *desk* operativi, si è verificata una contrazione della rischiosità, con un dato medio tornato sui livelli dell'esercizio 07-08 (da 12,4 a 8,5 milioni).

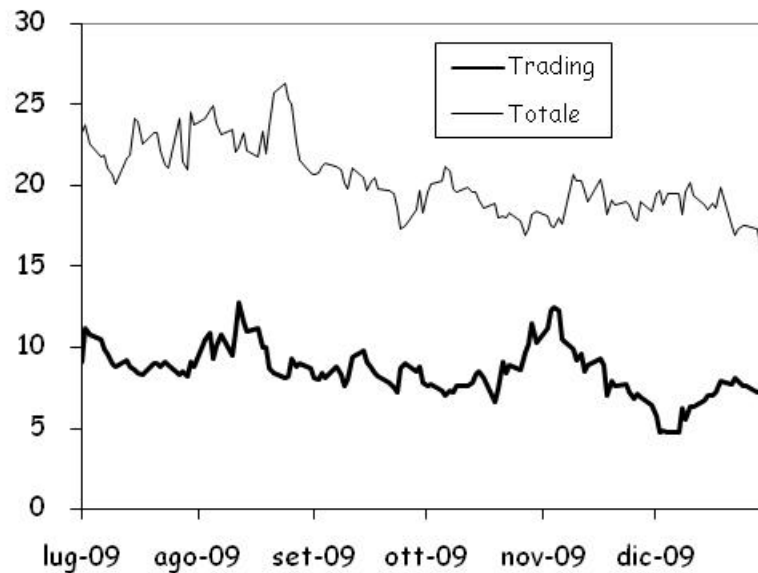
Tab. 2: *Value at Risk* ed *Expected Shortfall* del portafoglio di *trading*

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	I° Semestre 2009-2010				Esercizio 08-09
	31 dicembre	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	4.800	4.378	12.979	8.269	9.909
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	2.200	2.113	4.953	3.432	6.304
Azioni .....	3.771	1.020	4.909	1.957	4.412
Tassi di cambio .....	2.764	776	4.415	1.998	2.326
<i>Effetto diversificazione</i> (*) .....	(5.281)	(2.033)	(6.879)	(3.695)	(4.207)
TOTALE .....	6.054	4.746	12.783	8.529	12.441
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>26.591</b>	<b>15.641</b>	<b>31.337</b>	<b>23.193</b>	<b>13.510</b>

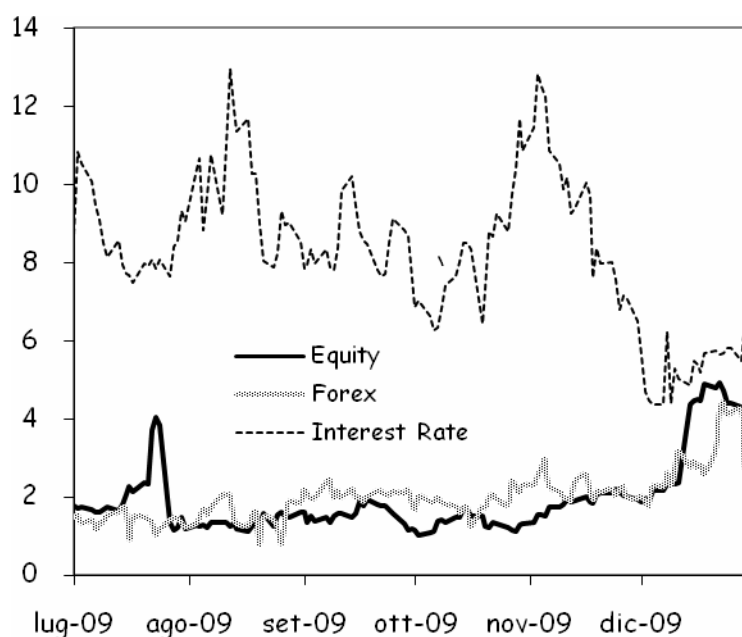
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Anche in questo caso si è assistito ad un forte ridimensionamento del rischio specifico (da 6,3 a 3,4 milioni) mentre il permanere su livelli mediamente elevati del rischio tasso di mercato è legato alla presenza di posizioni lunghe nella prima parte del semestre. Al contrario, la risalita del contributo *equity*, come evidenziato dal grafico relativo alle diverse componenti, è stata causata dalla ripresa dell'attività di trading sul mercato azionario.

#### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR



I rischi di mercato presenti nelle altre società risultano trascurabili: il contribuente più rilevante è la *Compagnie Monégasque de Banque*, il cui *VaR* medio nell'esercizio, calcolato con probabilità del 99%, è risultato pari a soli 141 mila euro, con un picco massimo inferiore ai 250 mila euro.

Il *backtesting* giornaliero, utilizzato per misurare l'efficacia dell'utilizzo del *VaR* come strumento di controllo dei rischi, è basato sul calcolo di un saldo Profitti e Perdite teorico<sup>(3)</sup>. Come accaduto negli scorsi anni, il numero di superamenti è stato pari a 2, sostanzialmente in linea con il livello teorico implicato da un *value-at-risk* al 99%.

---

<sup>(3)</sup> Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di trading intraday.

## 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nel corso del semestre è stata ulteriormente rafforzata la consistenza del portafoglio titoli, privilegiando i titoli consegnabili per il rifinanziamento presso le autorità monetarie, il cui ruolo di *buffer* di liquidità appare sempre più importante anche in funzione del prevedibile rafforzamento dei requisiti normativi. Un effetto collaterale di tale dinamica è stato l'allargamento dello sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*, accrescendo l'impatto negativo di un aumento dei tassi sul portafoglio bancario.

Un incremento di 100 *basis point* nella curva dei tassi produrrebbe una riduzione di 28,5 milioni nel margine di interesse atteso nel secondo semestre dell'esercizio (56 milioni sul *banking book*). Inoltre il livello estremamente ridotto dei tassi a breve termine, spesso inferiori all'1%, accresce l'asimmetria nel caso di uno *shock* opposto: in caso di ribasso infatti il guadagno è pari a 23,7 milioni se si include tutto l'attivo (49 milioni per il solo portafoglio bancario).

Per quanto riguarda le altre società del Gruppo, le esposizioni più rilevanti sono presenti in Compass e CheBanca!, seppur con direzioni opposte. Nel primo caso, l'impatto è simile alla capogruppo a causa della presenza di una raccolta a tasso variabile: un aumento di 100 punti base nelle curve determina un calo di oltre 14 milioni nel margine di interesse, mentre il guadagno in caso di pari ribasso ammonta a poco meno di 13 milioni. Nel caso di CheBanca! invece la presenza di una larga quota di raccolta a tasso fisso inverte l'esposizione: un rialzo di 100 punti base determina un guadagno di 4,7 milioni mentre una speculare discesa provoca una perdita di circa 6,5 milioni.

In aggiunta alla *sensitivity* del margine è stato stimato l'impatto di uno *shock* di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario. La presenza di un attivo di entità inferiore al passivo è più che compensata non solo dalla maggiore *duration* dei crediti, ma anche dalla presenza di un significativo portafoglio di titoli *available for sale* e *held-to-maturity*. La perdita nel caso di aumento è di poco meno di 59 milioni per la capogruppo pressochè analogo al guadagno che maturerebbe nel corso opposto.

Altrettanto rilevante è la *sensitivity* del portafoglio bancario di CheBanca!, a causa della presenza di un significativo portafoglio titoli a media scadenza. Proprio la presenza di una vita media più elevata rende gli impatti degli *shock* pressochè simmetrici: un aumento di 100 punti base nella curva dei tassi produce infatti una perdita di 53,6 milioni a fronte di un guadagno di 54 milioni nello scenario di discesa.

## **Operazioni di copertura**

### *Copertura di fair value*

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

### *Copertura di cash flow*

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

## **Rischio di controparte**

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

### **1.2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA**

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 1.2.1 RISCHIO DI TASSO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

### **1.2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO**

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 1.2.2 RISCHIO DI TASSO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### **1.2.5 RISCHIO DI CAMBIO**

Il rischio derivante dai movimenti dei cambi è gestito in maniera integrata dall'Area Finanza su tutte le posizioni della banca, siano esse originate dal portafoglio bancario o di negoziazione. Le misure di *VaR* esposte a pag. 133 forniscono la dimensione delle esposizioni complessive assunte sul mercato valutario.

L'entità di tale rischio, che non era stato influenzato dall'incremento di volatilità avvenuto nello scorso esercizio, è risultato pressoché immutato sui livelli dello scorso esercizio, con un dato medio pari a 2,3 milioni, rispetto ai precedenti 2,4 milioni. Tale dinamica conferma l'approccio prudenziale adottato dall'Istituto sul mercato valutario.



## 1.2.6 GLI STRUMENTI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

Attività/Valori	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	Over the counter	Contro parti centrali	Over the counter	Contro parti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	100.911.486	24.460.300	73.510.813	9.271.315
a) Opzioni	452.625	19.052.750	—	17.775
b) <i>Swap</i>	86.506.257	—	69.588.926	—
c) <i>Forward</i>	716.426	2.773.924	1.785.709	5.772.136
d) <i>Futures</i>	—	2.633.626	—	3.481.404
e) Altri	13.236.178	—	2.136.178	—
2. Titoli di capitale e indici azionari	10.171.998	1.408.231	8.569.581	1.081.401
a) Opzioni	9.074.515	1.340.894	7.133.491	894.291
b) <i>Swap</i>	1.055.017	—	1.281.441	—
c) <i>Forward</i>	42.466	38.864	154.649	20.433
d) <i>Futures</i>	—	28.473	—	166.677
e) Altri	—	—	—	—
3. Valute e oro	3.103.888	—	4.244.478	—
a) Opzioni	—	—	1.330.662	—
b) <i>Swap</i>	656.781	—	591.118	—
c) <i>Forward</i>	2.447.107	—	2.322.698	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
4. Merci	—	—	—	—
5. Altri sottostanti	—	—	—	—
Totale	114.187.372	25.868.531	86.324.872	10.352.716
Valori medi	85.336.017	37.651.468	64.450.718	15.068.305

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

A.2.1 *Di copertura*

Attività/Valori	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	32.089.316	—	34.166.937	19.914
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Swap</i>	31.889.316	—	33.960.573	—
c) <i>Forward</i>	—	—	6.364	19.914
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	200.000	—	200.000	—
2. Titoli di capitale e indici azionari	121.885	—	203.865	—
a) Opzioni	105.000	—	102.000	—
b) <i>Swap</i>	—	—	—	—
c) <i>Forward</i>	16.885	—	101.865	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
3. Valute e oro	35.875	—	36.994	—
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Swap</i>	35.875	—	36.994	—
c) <i>Forward</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
4. Merci	—	—	—	—
5. Altri sottostanti	—	—	—	—
Totale	32.247.076	—	34.407.796	19.914
Valori medi	30.945.267	—	34.786.866	1.660

### A.2.2 Altri Derivati

Attività/Valori	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	—	—	—	—
a) Opzioni	—	—	—	—
b) <i>Swap</i>	—	—	—	—
c) <i>Forward</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari	23.485.395	—	24.257.568	—
a) Opzioni	23.485.395	—	24.257.568	—
b) <i>Swap</i>	—	—	—	—
c) <i>Forward</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
3. Valute e oro	102.978	—	141.202	—
a) Opzioni	102.978	—	141.202	—
b) <i>Swap</i>	—	—	—	—
c) <i>Forward</i>	—	—	—	—
d) <i>Futures</i>	—	—	—	—
e) Altri	—	—	—	—
4. Merci	—	—	—	—
5. Altri sottostanti	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>23.588.373</b>	<b>—</b>	<b>24.398.770</b>	<b>—</b>
<b>Valori medi</b>	<b>21.681.896</b>	<b>—</b>	<b>22.286.428</b>	<b>—</b>

A.3 *Derivati finanziari: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti*

	<i>Fair value</i> positivo			
	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	<i>Over the counter</i>	Controparti centrali	<i>Over the counter</i>	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	2.934.273	79.153	2.061.407	31.685
a) Opzioni	857.844	54.404	640.927	28.712
b) <i>Interest Rate Swap</i>	1.816.629	—	1.055.513	—
c) <i>Cross Currency Swap</i>	13.020	—	1.595	—
d) <i>Equity Swap</i>	139.328	—	276.301	—
e) <i>Forward</i>	107.452	11.153	87.071	—
f) <i>Futures</i>	—	13.596	—	2.973
g) Altri	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario - di copertura	1.609.318	—	1.550.369	—
a) Opzioni	—	—	11.768	—
b) <i>Interest Rate Swap</i>	1.609.318	—	1.478.717	—
c) <i>Cross Currency Swap</i>	—	—	—	—
d) <i>Equity Swap</i>	—	—	59.884	—
e) <i>Forward</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
C. Portafoglio bancario - altri derivati	241.508	—	244.652	—
a) Opzioni	241.508	—	244.652	—
b) <i>Interest Rate Swap</i>	—	—	—	—
c) <i>Cross Currency Swap</i>	—	—	—	—
d) <i>Equity Swap</i>	—	—	—	—
e) <i>Forward</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>4.785.099</b>	<b>79.153</b>	<b>3.856.428</b>	<b>31.685</b>

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

	<i>Fair value</i> negativo			
	31 dicembre 2009		30 giugno 2009	
	<i>Over the counter</i>	Controparti centrali	<i>Over the counter</i>	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	(2.671.749)	(60.373)	(1.591.165)	(45.083)
a) Opzioni	(567.662)	(56.512)	(359.951)	(40.103)
b) <i>Interest Rate Swap</i>	(1.954.424)	—	(1.082.044)	—
c) <i>Cross Currency Swap</i>	(88.830)	—	(80.214)	—
d) <i>Equity Swap</i>	(4.839)	—	(25.732)	—
e) <i>Forward</i>	(55.994)	(3.604)	(43.224)	—
f) <i>Futures</i>	—	(257)	—	(4.980)
g) Altri	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario - di copertura	(869.195)	(6.060)	(1.210.559)	—
a) Opzioni	(60.240)	—	(79.314)	—
b) <i>Interest Rate Swap</i>	(798.411)	—	(1.121.189)	—
c) <i>Cross Currency Swap</i>	(10.544)	—	(10.056)	—
d) <i>Equity Swap</i>	—	—	—	—
e) <i>Forward</i>	—	(6.060)	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
C. Portafoglio bancario - altri derivati	(517.821)	—	(404.376)	—
a) Opzioni	(517.821)	—	(404.376)	—
b) <i>Interest Rate Swap</i>	—	—	—	—
c) <i>Cross Currency Swap</i>	—	—	—	—
d) <i>Equity Swap</i>	—	—	—	—
e) <i>Forward</i>	—	—	—	—
f) <i>Futures</i>	—	—	—	—
g) Altri	—	—	—	—
Totale	(4.058.765)	(66.433)	(3.206.100)	(45.083)

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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	339.168	70.000	2.805.403	1.228.640	1.175.725	6.526.280	—
- <i>fair value</i> positivo	17.336	3.624	28.547	122.110	42.414	211.262	—
- <i>fair value negativo</i>	(5.602)	—	(59.591)	(464)	(4.045)	(35.472)	—
- esposizione futura	—	350	16.569	6.764	8.116	53.855	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	1.032.413	1.190.270	43.950	225.162	20
- <i>fair value</i> positivo	—	—	24.406	144.062	50	56.222	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(1.629)	(5.087)	(4.917)	(393)	(4)
- esposizione futura	—	—	49.407	78.445	2.637	14.019	2
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	1.127.939	102.538	—	377.535	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	52.442	2.309	—	172	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(1.491)	(139)	—	(21.831)	—
- esposizione futura	—	—	11.599	1.025	—	14.423	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—

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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	72.611.199	11.026.235	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	1.298.912	131.699	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(1.738.393)	(166.237)	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	15.362.805	4.013.615	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	612.331	139.560	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(253.455)	(272.881)	—	—	—
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	1.312.613	234.753	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	36.795	10.017	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(95.562)	(4.561)	—	—	—
4. Altri valori	—	—	—	—	—	—	—
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	—	—	—	—	—

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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	4.797.843	29.556	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	17.478	699	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(120.410)	(316)	—	—	—
- esposizione futura	—	—	7.021.798	40	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	26.100	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	(272)	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	1.566	—	—	—	—
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value negativo</i>	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—



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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	—	—	25.692.909	1.469.009	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	1.568.682	22.459	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(693.540)	(43.406)	—	—	—
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	—	—	—	78.900	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	(704)	—	—	—
3. Valute e oro							
- valore nozionale	—	—	35.841	35	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	(10.534)	(10)	—	—	—
4. Altri valori							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—

## B. DERIVATI CREDITIZI

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

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Portafoglio bancario	
	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
a) <i>Credit default</i>	2.369.014	6.183.567	301.050	87.408
b) <i>Credit spread products</i>	—	—	—	—
c) <i>Total rate of return swap</i>	—	—	—	—
d) Altri	—	—	—	—
Totale A al 31 dicembre 2009	2.369.014	6.183.567	301.050	87.408
Valori medi	2.364.132	5.846.346	273.947	61.058
Totale A al 30 giugno 2009	2.159.237	6.673.421	311.425	—
2. Vendite di protezione				
a) <i>Credit default</i>	1.120.674	6.392.029	229.464	807.150
b) <i>Credit spread products</i>	—	—	—	—
c) <i>Total rate of return swap</i>	—	—	—	—
d) Altri	—	—	—	—
Totale B al 31 dicembre 2009	1.120.674	6.392.029	229.464	807.150
Valori medi	1.225.057	6.496.356	142.558	293.837
Totale B al 30 giugno 2009	1.127.537	7.034.422	119.615	—

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

	Fair value positivo	
	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	184.377	442.875
a) <i>Credit default products</i>	184.377	442.875
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swap</i>	—	—
d) Altri	—	—
B. Portafoglio bancario	41.623	3.967
a) <i>Credit default products</i>	41.623	3.967
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swap</i>	—	—
d) Altri	—	—
Totale	226.000	446.842

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

	Fair value negativo	
	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	(197.788)	(431.207)
a) <i>Credit default products</i>	(197.788)	(431.207)
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swap</i>	—	—
d) Altri	—	—
B. Portafoglio bancario	(19.762)	(1.256)
a) <i>Credit default products</i>	(19.762)	(1.256)
b) <i>Credit spread products</i>	—	—
c) <i>Total rate of returns swap</i>	—	—
d) Altri	—	—
Totale	(217.550)	(432.463)

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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
Negoziazione di vigilanza							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	30.000	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	107	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	1.500	—	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
- esposizione futura	—	—	—	—	—	—	—
Portafoglio bancario (*)							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> positivo	—	—	—	—	—	—	—
- <i>fair value</i> negativo	—	—	—	—	—	—	—

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

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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
Negoziante di vigilanza							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	7.040.660	1.431.192	—	—	—
- fair value positivo	—	—	65.980	9.345	—	—	—
- fair value negativo	—	—	(103.495)	(25.515)	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	6.152.996	1.198.857	—	—	—
- fair value positivo	—	—	96.194	12.751	—	—	—
- fair value negativo	—	—	(56.781)	(11.996)	—	—	—
Portafoglio bancario (*)							
1) Acquisto protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	—
2) Vendita protezione							
- valore nozionale	—	—	—	—	—	—	—
- fair value positivo	—	—	—	—	—	—	—
- fair value negativo	—	—	—	—	—	—	—

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

**C. DERIVATI FINANZIARI E CREDITIZI**

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

	31 dicembre 2009						
	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Accordi bilaterali derivati finanziari	—	—	—	—	—	—	—
2) Accordi bilaterali derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—
3) Accordi "Cross product" (*)							
- fair value positivo	—	—	86.465	416	—	—	—
- fair value negativo	—	—	(103.858)	(81.236)	—	—	—
- esposizione futura	—	—	158.812	69.500	—	—	—
- rischio di controparte netto	—	—	248.597	9.051	—	—	—

(\*) I cash collateral ricevuti ammontano a 625.869.

### 1.3 GRUPPO BANCARIO - RISCHIO DI LIQUIDITÀ

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il rischio di liquidità viene misurato attraverso l'analisi dei flussi certi in entrata e uscita nei mesi futuri integrati con le previsioni relative a:

- nuove erogazioni/rimborsi anticipati/rinnovi dell'Area Crediti;
- nuove emissioni/rimborsi anticipati relativi al *funding*;
- altre poste non ricorrenti rilevanti (esempio compravendita partecipazioni, pagamento dividendi ecc.).

La contribuzione dei dati per la costruzione del profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa, avviene con frequenza giornaliera per quanto riguarda i flussi certi (che non includono ipotesi su rinnovi/rimborsi anticipati) e con cadenza settimanale con la componente previsionale. Gli sbilanci così determinati vengono utilizzati come base per un confronto con l'ammontare della liquidità disponibile, definita sia in modo restrittivo come il complesso di titoli stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie, sia includendo le attività meno liquide (obbligazioni non consegnabili, azioni, crediti consegnabili) a cui vengono applicati forti *haircut*.

Oltre al prudenziale approccio nella stima dei flussi futuri (ad esempio, non ipotizzando nessun rinnovo automatico delle scadenze sul mercato interbancario da parte della capogruppo) vengono condotti su base settimanale degli stress test che ipotizzano:

- tiraggi straordinari di linee *committed* concesse alla clientela;
- forte ridimensionamento nel rinnovo della raccolta interbancaria delle controllate (legata anche a relazioni commerciali);
- parziale mancato rinnovo della raccolta di CheBanca! alla scadenza dei vincoli.

Infine, su base quindicinale un Comitato di Direzione analizza, oltre agli eventuali squilibri tra le scadenze impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi, la struttura patrimoniale dell'Istituto e la *sensitivity* del portafoglio allo scopo di indirizzare le scelte di operatività strategica, monitorando altresì l'evoluzione della redditività.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

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

Valuta di denominazione: EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	3.329.288	2.984.580	1.088.977	1.797.994	3.878.575	3.590.315	4.005.196	21.080.373	16.634.318	297.784
A.1 Titoli di Stato	3.220	24.606	—	32.651	1.680.233	1.562.411	976.902	1.244.968	3.953.536	—
A.2 Titoli di debito quotati	43.826	84	6.326	142.356	117.015	169.715	298.475	4.786.621	1.512.819	—
A.3 Altri titoli di debito	7.669	—	971	393	6.757	211.433	17.150	278.581	873.650	—
A.4 Quote O.I.C.R.	41.788	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	3.232.785	2.959.890	1.081.680	1.622.594	2.074.570	1.646.756	2.712.669	14.770.203	10.294.313	297.784
– Banche	1.648.214	255.008	524.588	491.493	106.457	14.444	277.936	256.524	8.413	17.747
– Clientela	1.584.571	2.704.882	557.092	1.131.101	1.968.113	1.632.312	2.434.733	14.513.679	10.285.900	280.037
Passività per cassa	4.968.412	1.289.355	641.031	2.382.259	5.373.564	3.814.923	5.271.258	29.933.554	7.612.536	69.755
B.1 Depositi	4.965.018	1.263.132	565.986	2.144.167	4.507.435	2.306.874	3.514.245	1.220.639	867.925	69.681
– Banche	2.714.783	222.561	400.330	1.317.249	737.515	351.809	1.620.333	811.460	493.467	5.485
– Clientela	2.250.235	1.040.571	165.656	826.918	3.769.920	1.955.065	1.893.912	409.179	374.458	64.196
B.2 Titoli di debito	3.394	968	105	3.839	572.163	1.508.028	1.365.609	28.712.915	6.744.611	74
B.3 Altre passività	—	25.255	74.940	234.253	293.966	21	391.404	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	3.613.464	5.903.243	309.500	706.668	6.986.881	835.272	1.565.451	15.893.505	1.190.749	320.873
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	4.584.292	279.436	662.603	6.042.094	252.800	792.162	1.356.702	188.555	—
– posizioni lunghe	—	1.584.070	44.904	225.416	1.088.769	98.225	451.131	789.815	45.466	—
– posizioni corte	—	3.000.222	234.532	437.187	4.953.325	154.575	341.031	566.887	143.089	—
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale	3.588.962	6.525	30.064	44.065	378.116	300.892	592.419	—	—	—
– posizioni lunghe	2.007.623	4.750	20.179	23.409	304.427	195.362	285.978	—	—	—
– posizioni corte	1.581.339	1.775	9.885	20.656	73.689	105.530	306.441	—	—	—
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	1.291.191	—	—	494.463	13.850	140.963	418.518	223.397	—
– posizioni lunghe	—	1.291.191	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	494.463	13.850	140.963	418.518	223.397	—
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi	24.502	21.235	—	—	72.208	267.730	39.907	14.118.285	778.797	320.873
– posizioni lunghe	351	21.235	—	—	42.208	77.730	39.907	6.904.863	512.297	300.823
– posizioni corte	24.151	—	—	—	30.000	190.000	—	7.213.422	266.500	20.050
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—



Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	45.777	18	289	12.932	10.175	9.951	75.692	582.872	55.022	26
A.1 Titoli di Stato	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	—	19	2.561	8.146	65.387	250.415	14.979	—
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	114	—	2.759	—	—	—
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	45.777	18	289	12.913	7.500	1.805	7.546	332.457	40.043	26
– Banche	33.544	—	—	—	901	—	—	—	—	26
– Clientela	12.233	18	289	12.913	6.599	1.805	7.546	332.457	40.043	—
Passività per cassa	693	—	23.592	26.961	82.538	478	12.886	298.784	238.944	1
B.1 Depositi	693	—	—	—	82.060	—	—	—	—	1
– Banche	1	—	—	—	82.060	—	—	—	—	1
– Clientela	692	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	—	23.592	26.961	478	478	12.886	298.784	238.944	—
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	434.641	44.944	207.519	160.047	52.613	13.058	68.295	755.563	32.018	—
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	44.944	207.206	160.047	52.613	12.714	56.300	755.563	32.018	—
– posizioni lunghe	—	44.944	37.150	11.967	—	—	—	495.944	16.998	—
– posizioni corte	—	—	170.056	148.080	52.613	12.714	56.300	259.619	15.020	—
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale	434.641	—	313	—	—	344	11.995	—	—	—
– posizioni lunghe	107.900	—	—	—	—	—	11.308	—	—	—
– posizioni corte	326.741	—	313	—	—	344	687	—	—	—
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—



## **PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO**

### **Sezione 1**

#### **Il patrimonio consolidato**

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

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

Il gruppo Mediobanca si è da sempre contraddistinto per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari.

Lo scorso mese di ottobre si è predisposto il primo processo completo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale (cd. ICAAP – *Internal Capital Adequacy Assessment Process*) e l'informativa al pubblico ai sensi del terzo pilastro di Basilea II; quest'ultimo documento è disponibile sul sito [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it).

## B. Informazioni di natura quantitativa

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

Voci del patrimonio netto	Gruppo bancario	Altre imprese	Elisioni e aggiustamenti da consolidamento	Totale
Capitale sociale	430.529	—	—	430.529
Sovraprezzi di emissione	2.119.542	—	—	2.119.542
Riserve	3.769.513	—	—	3.769.513
Strumenti di capitale	—	—	—	—
Azioni proprie	(213.844)	—	—	(213.844)
Riserve da valutazione:	95.769	—	—	95.769
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	132.104	—	—	132.104
- Attività materiali	—	—	—	—
- Attività immateriali	—	—	—	—
- Copertura di investimenti esteri	—	—	—	—
- Copertura dei flussi finanziari	(109.066)	—	—	(109.066)
- Differenze di cambio	511	—	—	511
- Attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—
- Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	—	—	—	—
- Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	58.750	—	—	58.750
- Leggi speciali di rivalutazione	13.470	—	—	13.470
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) del gruppo e di terzi	270.081	—	—	270.081
Totale	6.471.590	—	—	6.471.590

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

Attività/Valori	Gruppo bancario		Elisioni e aggiustamenti da consolidamento		Totale	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	75.262	(24.745)	—	—	75.262	(24.745)
2. Titoli di capitale	122.212	(39.030)	—	—	122.212	(39.030)
3. Quote di O.I.C.R.	2.154	(3.749)	—	—	2.154	(3.749)
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2009	199.628	(67.524)	—	—	199.628	(67.524)
Totale 30 giugno 2009	193.880	(288.628)	—	—	193.880	(288.628)

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

	Titolo di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	(23.997)	(67.260)	(3.491)	(94.748)
2. Variazioni positive	95.761	166.790	5.801	268.352
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	88.278	70.424	2.026	160.728
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	7.483	96.366	3.775	107.624
- da deterioramento	—	95.406	—	95.406
- da realizzo	7.483	960	3.775	12.218
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—
3. Variazioni negative	21.247	16.348	3.905	41.500
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	4.641	6.479	3.107	14.227
3.2 Rettifiche da deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	16.606	9.869	798	27.273
3.4 Altre variazioni	—	—	—	—
4. Rimanenze finali	50.517	83.182	(1.595)	132.104

## **Sezione 2**

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

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

Il Patrimonio di Vigilanza è stato calcolato sulla base delle indicazioni della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 – 2° aggiornamento del 17 marzo 2008 e della Circolare n. 155 – 12° aggiornamento del 05 febbraio 2008 emanate dalla Banca d'Italia che recepiscono la disciplina prudenziale per le banche e i gruppi bancari introdotta dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale – Basilea II.

#### *2.2 Patrimonio di Vigilanza Bancario*

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

Il Patrimonio di Base è costituito – dalla quota di pertinenza del Gruppo e dalla quota dei terzi - del capitale versato, delle riserve e dell'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,8 milioni), delle attività immateriali (66,8 milioni), dell'avviamento (466,7 milioni), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 17,2 milioni).

Il Patrimonio Supplementare include il 50% delle riserve positive sui titoli disponibili per la vendita (139 milioni), le riserve da valutazione positive (15,1 milioni), le passività subordinate di secondo livello (949,9 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (94,3 milioni), le differenze cambio negative (17,4 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni bancarie e finanziarie dedotte (17,2 milioni).

## B. Informazioni di natura quantitativa

	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	5.802.701	5.647.796
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(23.704)	(200.014)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	5.778.997	5.447.782
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(17.161)	(16.336)
E. Totale Patrimonio di base (Tier 1)	5.761.836	5.431.445
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	1.131.192	816.816
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(138.978)	—
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	992.214	816.816
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(17.161)	(16.336)
L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2)	975.053	800.480
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	—	—
N. Patrimonio di vigilanza	6.736.889	6.231.925
O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3	6.736.889	6.231.925

### 2.3 Adeguatezza patrimoniale

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Al 31 dicembre 2009 il *Total Capital Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza Consolidato e il totale delle attività ponderate – risulta pari al 12,86% mentre il *Tier I Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate – si attesta all'11% in aumento rispetto ai dati al 30 giugno (rispettivamente 11,82% e 10,30%) beneficiando dall'incremento del Patrimonio di Vigilanza, che riflette l'andamento delle riserve da valutazione di Mediobanca e delle società consolidate a patrimonio netto, e dalla stabilità delle attività di rischio ponderate (52,4 miliardi contro 52,7 miliardi).

## B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	31/12/09	30/06/09	31/12/09	30/06/09
<b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>				
A.1 Rischio di credito e di controparte	74.678.779	90.661.074	43.193.838	44.462.612
1. Metodologia standardizzata	74.307.182	90.267.695	43.017.402	44.281.221
2. Metodologia basata sui rating interni	—	—	—	—
2.1 Base	—	—	—	—
2.2 Avanzata	—	—	—	—
3. Cartolarizzazioni	371.597	393.379	176.436	181.391
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
B.1 Rischio di credito e di controparte			3.455.507	3.557.009
B.2 Rischi di mercato			513.334	439.679
1. Metodologia standard			513.334	437.007
3. Rischio di concentrazione			—	2.672
B.3 Rischio operativo			222.310	222.310
1. Metodo base			222.310	222.310
B.5 Totale requisiti prudenziali			4.191.151	4.218.998
<b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate			52.389.393	52.737.482
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			11,—%	10,30%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)			12,86%	11,82%

## **PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

### ***1. Informazioni sulle transazioni con parti correlate***

Il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre scorso ha deliberato una revisione del perimetro delle parti correlate: in particolare, la mera partecipazione al patto di sindacato di Mediobanca non è più considerata condizione sufficiente per rientrare nel novero delle parti correlate poiché le attuali regole del patto non ne configurano il controllo (ai sensi dello IAS 24) su Mediobanca né conferiscono il controllo o l'influenza notevole a ciascuno dei singoli partecipanti.

I dati al 30 giugno sono stati riclassificati per tenere conto di tale modifica.

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

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. I dati sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti strategici sono indicati in calce alla tabella.

L'incremento dell'esposizione (somma delle attività più garanzie ed impegni) nel semestre da 3,7 a 4,3 miliardi è collegato a taluni impegni nei confronti di Telco successivamente ridottisi di 0,3 miliardi.

Complessivamente i rapporti con le parti correlate rappresentano circa il 5% del totale degli aggregati patrimoniali e circa il 5% degli interessi attivi.

## Situazione al 31 dicembre 2009

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	15,-	1.659,8	1.372,8	3.047,6
<i>di cui: altre attività</i> .....	0,8	138,2	178,8	317,8
<i>di cui: impieghi</i> .....	14,2	1.521,6	1.194,-	2.729,8
Passività .....	0,2	9,2	118,9	128,3
Garanzie e impegni .....	—	784,4	463,4	1.247,8
Interessi attivi .....	0,8	44,-	33,7	78,5
Interessi passivi .....	—	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Commissioni nette .....	0,1	23,3	6,9	30,3
Proventi (costi) diversi .....	(10,1) <sup>(1)</sup>	(33,8)	5,5	(38,4)

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (10,3) milioni, *stock option* per (0,4) milioni.

## Situazione al 30 giugno 2009

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	74,7	1.840,4	1.530,-	3.445,2
<i>di cui: altre attività</i> .....	74,7	132,1	162,3	369,1
<i>impieghi</i> .....	—	1.708,3	1.367,8	3.076,1
Passività .....	3,7	2,6	92,4	98,7
Garanzie e impegni .....	30,5	35,8	238,1	304,4
Interessi attivi .....	1,3	84,3	92,2	177,8
Interessi passivi .....	(0,3)	(6,5)	(3,8)	(10,6)
Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) .....	—	11,9	52,9	64,8
Proventi (costi) diversi .....	(20,-) <sup>(1)</sup>	204,4	37,9	222,2

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (18) milioni, *stock option* per (1,8) milioni.



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

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di azioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004	15.000.000	Scaduto	1° luglio 2020	14.375.000
di cui ad Amministratori <sup>(1)</sup>	4.000.000	Scaduto	1° luglio 2020	3.375.000 <sup>(2)</sup>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	201.000
<b>TOTALE</b>	<b>108.130.000</b>			<b>67.340.000</b>

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

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

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

Lo scorso 15 luglio sono state assegnate n. 310.000 opzioni al prezzo di 8,401 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni.

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

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

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

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	31 dicembre 2009			30 giugno 2009		
	Numero opzioni	Prezzi medi (*)	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	24.610.750	12,23	Maggio 2015	14.299.750	14,55	Giugno 2014
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	310.000	7,84	Luglio 2017	10.311.000	11,04	Giugno 2016
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	—	—	—	—	—	—
C.2 Esercitate	—	—	—	—	—	—
C.3 Scadute	500.000	10,87	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	30.000	7,84	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	24.390.750	12,20	Giugno 2015	24.610.750	13,08	Aprile 2015
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	11.914.750	13,62	Ottobre 2018	12.154.750	9,83	Febbraio 2013

(\*) A seguito dell'aumento di capitale gratuito e dell'assegnazione di warrant agli azionisti si è proceduto alla rideterminazione del prezzo di esercizio applicando il coefficiente di rettifica ufficiale pari a 0,933788.

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiusa, 2  
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121  
Fax (+39) 02 72212037  
www.ey.com

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

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative di Mediobanca S.p.A. e controllate ("Gruppo Mediobanca") al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.  
  
Per quanto riguarda i dati presentati ai fini comparativi relativi al bilancio consolidato annuale ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente, quest'ultimo riclassificato per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 29 settembre 2009 e in data 26 febbraio 2009.
3. Sulla base di quanto svolto non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediobanca al 31 dicembre 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 26 febbraio 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Riccardo Schioppo  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. I-3-IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Allegati

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

Voci dell'attivo	SalDI IAS al 31/12/2009	SalDI IAS al 30/6/2009	SalDI IAS al 31/12/2008
10. Cassa e disponibilità liquide .....	28,9	20,7	30,1
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	15.692,-	13.137,6	12.734,8
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	7.807,1	6.653,4	2.985,6
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	577,8	574,4	582,7
60. Crediti verso banche .....	4.690,7	5.001,7	6.494,1
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.927,1	3.936,1	5.221,4
<i>titoli immobilizzati</i> .....	—	198,1	195,5
<i>altre partite</i> .....	3,4	1,6	7,2
70. Crediti verso clientela .....	39.385,2	42.390,-	39.478,6
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	5.751,5	7.072,2	3.457,9
<i>titoli immobilizzati</i> .....	756,2	785,-	394,7
<i>altre partite</i> .....	76,3	82,2	62,9
80. Derivati di copertura .....	1.840,5	1.744,6	1.555,6
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.837,6	1.669,6	1.441,5
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	1,2	2,6	20,5
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
100. Partecipazioni .....	3.037,7	2.638,5	2.642,3
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—	—
120. Attività materiali .....	318,7	317,5	314,9
130. Attività immateriali .....	444,2	446,7	452,1
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i> .....	365,9	365,9	365,9
140. Attività fiscali .....	700,3	830,1	696,4
<i>a) correnti</i> .....	177,7	291,4	218,8
<i>b) anticipate</i> .....	522,5	538,7	477,6
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—
160. Altre attività .....	158,6	135,3	111,9
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	5,9	20,1	0,1
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>74.681,7</b>	<b>73.890,5</b>	<b>68.079,1</b>

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

Lo schema riportato alla pagina 11 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldo IAS al 31/12/2009	Saldo IAS al 30/6/2009	Saldo IAS al 31/12/2008
10. Debiti verso banche .....	10.317,2	11.410,2	13.889,1
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	4.544,6	5.170,9	6.698,8
<i>altre passività</i> .....	0,4	0,6	12,8
20. Debiti verso clientela .....	13.368,4	13.148,2	8.528,6
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	2.212,9	2.834,9	1.887,7
<i>altre passività</i> .....	7,1	8,-	21,6
30. Titoli in circolazione .....	36.944,5	37.416,2	34.317,4
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	5.145,2	3.427,4	2.683,4
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	1.049,1	1.332,2	1.799,4
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	876,8	1.121,2	1.581,9
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	27,5	32,7	15,9
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
80. Passività fiscali .....	541,4	653,7	527,9
<i>a) correnti</i> .....	189,6	306,4	203,7
<i>b) differite</i> .....	351,8	347,3	324,2
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—	—
100. Altre passività .....	555,6	505,-	467,3
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	—	—	—
<i>rettifiche impieghi</i> .....	66,-	53,2	33,1
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	27,2	28,9	30,-
120. Fondi per rischi ed oneri .....	156,6	159,4	173,5
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	156,6	159,4	173,5
130. Riserve tecniche .....	—	—	—
140. Riserve da valutazione .....	95,8	(163,3)	(541,9)
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—	—
170. Riserve.....	3.769,5	3.530,7	3.662,5
180. Sovrapprezzi di emissione .....	2.119,5	2.140,-	2.140,-
190. Capitale .....	430,5	410,-	410,-
200. Azioni proprie (-) .....	(213,8)	(213,8)	(213,8)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	104,9	103,3	105,4
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	270,1	2,4	100,3
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>74.681,7</b>	<b>73.890,5</b>	<b>68.079,1</b>

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

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2009	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	1.389,2	3.051,1	1.651,5
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(893,1)	(2.194,1)	(1.243,2)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>496,1</b>	<b>857,-</b>	<b>408,3</b>
40. Commissioni attive .....	269,9	483,6	212,4
50. Commissioni passive .....	(25,1)	(50,5)	(28,2)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>244,8</b>	<b>433,1</b>	<b>184,2</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	9,6	41,-	8,6
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	120,7	196,7	19,-
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(12,9)	2,-	(5,-)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: .....	141,2	186,1	167,6
<i>a) crediti .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>131,1</i>	<i>175,-</i>	<i>158,8</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>—</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>10,1</i>	<i>11,-</i>	<i>8,7</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>999,5</b>	<b>1.715,9</b>	<b>782,7</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento .....	(360,8)	(690,4)	(281,2)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(228,7)</i>	<i>(476,3)</i>	<i>(187,1)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>(90,4)</i>	<i>(186,6)</i>	<i>(74,1)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>0,3</i>	<i>0,4</i>	<i>0,1</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie .....</i>	<i>(42,-)</i>	<i>(27,9)</i>	<i>(20,1)</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>638,7</b>	<b>1.025,5</b>	<b>501,5</b>
150. Premi netti .....	—	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa .....	—	—	—
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa .....</b>	<b>638,7</b>	<b>1.025,5</b>	<b>501,5</b>
180. Spese amministrative: .....	(395,3)	(748,5)	(348,7)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(199,7)</i>	<i>(360,1)</i>	<i>(169,2)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(195,6)</i>	<i>(388,4)</i>	<i>(179,5)</i>
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(0,7)	(0,7)	(0,2)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(8,4)	(15,4)	(7,4)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	(11,5)	(19,4)	(8,3)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
220. Altri oneri/proventi di gestione .....	66,5	132,7	67,-
<b>230. Costi operativi .....</b>	<b>(349,4)</b>	<b>(651,3)</b>	<b>(297,6)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	106,3	(283,5)	(92,-)
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	—
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>395,6</b>	<b>90,7</b>	<b>111,9</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(124,6)	(88,8)	(12,1)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>271,-</b>	<b>1,9</b>	<b>99,8</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—	—
<b>320. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>271,-</b>	<b>1,9</b>	<b>99,8</b>
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(0,9)	0,5	0,5
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo ...</b>	<b>270,1</b>	<b>2,4</b>	<b>100,3</b>

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

Lo schema riportato a pagina 10 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 54,1, 0,9 e 22 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 0,4, 0,9 e 0,5 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 21,4, 78,4 e 25,4 milioni che nettano i costi di struttura;
- nell'utile da negoziazione confluiscono, oltre alle poste già citate, i dividendi e gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100.



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

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/12/2009	Saldi IAS al 30/6/2009	Saldi IAS al 31/12/2008
10. Cassa e disponibilità liquide .....	0,1	—	0,1
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	14.622,7	11.597,-	11.415,6
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	5.306,-	4.330,9	2.438,5
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	577,1	573,6	581,-
60. Crediti verso banche .....	6.929,9	8.470,2	11.347,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	3.978,1	4.020,9	4.806,6
<i>titoli immobilizzati</i> .....	—	198,1	195,5
<i>altre partite</i> .....	15,3	28,2	10,1
70. Crediti verso clientela .....	26.797,1	28.397,1	25.682,1
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	7.849,4	8.324,1	4.181,3
<i>titoli immobilizzati</i> .....	756,2	785,-	394,7
<i>altre partite</i> .....	74,9	103,4	70,2
80. Derivati di copertura .....	1.859,-	1.762,4	1.663,1
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.857,3	1.687,9	1.572,7
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	1,2	2,6	20,5
100. Partecipazioni .....	2.828,1	2.845,2	2.553,-
110. Attività materiali .....	119,-	118,-	118,4
120. Attività immateriali .....	9,-	4,5	3,8
130. Attività fiscali .....	174,4	323,5	222,4
<i>a) correnti</i> .....	70,1	178,6	100,-
<i>b) anticipate</i> .....	104,3	144,9	122,4
150. Altre attività .....	36,9	28,5	20,6
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>59.259,3</b>	<b>58.450,9</b>	<b>56.046,3</b>

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

Lo schema riportato alla pagina 38 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>		Saldi IAS al 31/12/2009	Saldi IAS al 30/6/2009	Saldi IAS al 31/12/2008
10.	Debiti verso banche .....	7.892,6	8.800,6	11.093,3
	<i>di cui:</i>			
	<i>altre poste di trading</i> .....	4.771,1	4.695,8	6.712,1
	<i>altre passività</i> .....	12,4	27,-	22,9
20.	Debiti verso clientela .....	2.246,4	3.214,8	3.768,6
	<i>di cui:</i>			
	<i>altre poste di trading</i> .....	1.978,8	2.833,4	1.885,7
	<i>altre passività</i> .....	34,2	70,8	50,5
30.	Titoli in circolazione .....	36.721,7	36.349,9	31.859,7
40.	Passività finanziarie di negoziazione .....	5.586,3	3.353,4	2.727,3
60.	Derivati di copertura .....	1.020,6	1.247,3	1.747,5
	<i>di cui:</i>			
	<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	966,5	1.198,4	1.717,4
	<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	27,5	32,7	15,9
80.	Passività fiscali .....	435,5	476,1	354,9
	<i>a) correnti</i> .....	170,6	217,-	109,3
	<i>b) differite</i> .....	264,9	259,1	245,6
100.	Altre passività .....	221,9	207,-	146,4
	<i>di cui:</i>			
	<i>Rettifiche impieghi</i> .....	107,8	95,-	33,1
110.	Trattamento di fine rapporto del personale .....	10,1	9,8	11,1
120.	Fondi per rischi ed oneri .....	150,8	150,8	150,8
	<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—
	<i>b) altri fondi</i> .....	150,8	150,8	150,8
130.	Riserve da valutazione .....	99,8	(62,7)	(431,5)
160.	Riserve .....	2.369,9	2.346,5	2.339,8
170.	Sovrapprezzi di emissione .....	2.119,5	2.140,-	2.140,-
180.	Capitale .....	430,5	410,-	410,-
190.	Azioni proprie (-) .....	(213,4)	(213,4)	(213,4)
200.	Utile (Perdita) d'esercizio .....	167,1	20,8	(58,2)
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b> .....	<b>59.259,3</b>	<b>58.450,9</b>	<b>56.046,3</b>

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

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2009	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	898,9	1.972,3	1.107,9
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(727,-)	(1.725,6)	(1.003,-)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>171,9</b>	<b>246,7</b>	<b>104,9</b>
40. Commissioni attive .....	168,3	281,2	104,9
50. Commissioni passive .....	(3,6)	(9,1)	(3,1)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>164,7</b>	<b>272,1</b>	<b>101,8</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	9,6	68,5	8,6
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	158,1	204,6	11,2
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(14,-)	1,3	(4,3)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: .....	108,6	175,6	166,9
<i>a) crediti .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>98,4</i>	<i>157,1</i>	<i>158,5</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>—</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>10,2</i>	<i>18,4</i>	<i>8,3</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>598,9</b>	<b>968,8</b>	<b>389,1</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento .....	(159,4)	(314,-)	(118,9)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(28,5)</i>	<i>(77,-)</i>	<i>(24,7)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>(89,2)</i>	<i>(179,1)</i>	<i>(74,1)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie .....</i>	<i>(41,7)</i>	<i>(57,9)</i>	<i>(20,1)</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>439,5</b>	<b>654,8</b>	<b>270,2</b>
150. Spese amministrative: .....	(142,4)	(270,7)	(125,5)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(106,2)</i>	<i>(186,2)</i>	<i>(86,5)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(36,2)</i>	<i>(84,5)</i>	<i>(39,-)</i>
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—	—
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(1,6)	(3,-)	(1,5)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	(2,5)	(2,7)	(1,1)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	4,5	13,3	7,-
<b>200. Costi operativi .....</b>	<b>(142,-)</b>	<b>(263,1)</b>	<b>(121,1)</b>
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	(17,4)	(236,9)	(170,3)
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	—
<b>250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>280,1</b>	<b>154,8</b>	<b>(21,2)</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(113,-)	(134,-)	(37,-)
<b>270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>167,1</b>	<b>20,8</b>	<b>(58,2)</b>
<b>290. Utile (perdita) del periodo .....</b>	<b>167,1</b>	<b>20,8</b>	<b>(58,2)</b>

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

Lo schema riportato a pagina 37 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 15,1, 18,3 e 16,8 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 0,4, 0,9 e 0,5 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 0,5, 11,2 e 0,3 milioni che nettano i costi di struttura;
- nei proventi da negoziazione confluiscono la voce 70, la voce 80 e la voce 100, al netto o in aggiunta alle poste già citate.

**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 € 587,5 milioni in azioni da € 5	117.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.539	100,—	—	—	—
CONSORTIUM S.R.L. - Milano Capitale € 8,6 milioni	1	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99,—	10.000	1,—	Compass
MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC. - New York Capitale \$ 2,25 milioni	1	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.428.571	100,—	—	—	—
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 Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	99.995	100,—	1	n.s.	CheBanca!
			1	n.s.	Compass
			1	n.s.	Cofactor
			1	n.s.	Futuro
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano (in liquidazione) Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69,—	—	—	—
<i>Società controllate indirettamente</i>					
CHEBANCA! S.p.A. - Milano Capitale € 200 milioni in azioni da € 0,50	—	—	400.000.000	100,—	Compass
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 32,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	65.000.000	100,—	Compass
COMPASS RE S.A. - Lussemburgo Capitale € 3,2 milioni in azioni da € 10	—	—	320.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass

(\*) Titoli di proprietà.

segue

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
DUCATI FINANCIAL SERVICES S.R.L. - Milano Capitale €2,6 milioni	—	—	1	50,—	Compass
QUARZO S.R.L. - Milano Capitale €10 mila in quote da €1	—	—	9.000	90,—	Compass
FUTURO S.p.A. - Milano Capitale €4,8 milioni in azioni da €0,60	—	—	8.000.000	100,—	Compass
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale €41,3 milioni in azioni da €0,50	—	—	49.564.777	60,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale €8,7 milioni in azioni da €0,50	—	—	16.482.500	95,—	SelmaBipiemme
			867.500	5,—	Palladio Leasing
MEDIOBANCA COVERED BOND S.r.l. - Milano Capitale €50 mila in quote da €1	—	—	45.000	90,—	CheBanca!
QUARZO LEASE S.r.l. - Milano Capitale €10 mila in quote da €1	—	—	9.000	90,—	SelmaBipiemme
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale €9,5 milioni in azioni da €1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
C.M.B. Asset Management S.A.M. - Montecarlo Capitale €150 mila in azioni da €150	—	—	995	99,50	CMB S.A.M.
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale €2,4 milioni in azioni da €1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.M.
			1	0,06	C.M.G.S.A.M.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale €600 mila in azioni da €160	—	—	3.748	99,95	CMB S.A.M.
CMB Banque Privée (Suisse) S.A. - Lugano Capitale Fr. Sv. 25 milioni in azioni da Fr. Sv. 1.000			25.000	100,—	CMB S.A.M.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale €775 mila in azioni da €155	—	—	4.998	99,96	CMB S.A.M.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale €1,6 mila in azioni da €15,5	—	—	99,—	99,—	CMB S.A.M.
			1—	1,—	C.M.G.S.A.M.
MOULINS 700 S.A.M. - Montecarlo Capitale €160 mila in azioni da €160	—	—	999	99,90	C.M.I. SCI

(\*) Titoli di proprietà.

segue

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale €151,1 milioni in azioni da €2	18.343.380	24,27	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale €13 milioni in azioni da €0,52	12.500.000	50,—	—	—	—
BURGO GROUP S.p.A. - Altavilla Vicentina Capitale €205,4 milioni in azioni da €0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
TELCO S.P.A. - Milano Capitale €3.287,2 milioni	206.464.495	11,62	—	—	—
FERRETTI HOLDING S.P.A. - Milano Capitale €200 mila in azioni da €1	38.200	19,10	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale €6,8 milioni in azioni da €520	3.266	25,—	—	—	—
GB Holding S.r.l. - Montecchio Maggiore (VI) Capitale € 97 mila	48.394	49,90	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	14,78	—	—	—
LU-VE S.p.A. - Varese Capitale € 9 milioni in azioni da €360	5.000	20,—	—	—	—
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 €45,2 milioni in azioni da €0,51	9.324.456	10,51	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale €986 mila	—	—	1.400	35,—	Technostart (in liquidazione)

(\*) Titoli di proprietà.

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

---

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° luglio – 31 dicembre 2009.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 31 dicembre 2009 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO e CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 24 febbraio 2010

*L'Amministratore Delegato*

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Massimo Bertolini