

MEDIOBANCA

*Relazione semestrale
al 31 dicembre 2007*

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 409.549.082,50

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

Relazione semestrale al 31 dicembre 2007

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

www.mediobanca.it

I N D I C E

	Pag.
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	
Stato Patrimoniale consolidato.....	36
Conto Economico consolidato	38
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato.....	39
Rendiconto Finanziario consolidato.....	42
NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE	45
Parte A - Politiche contabili	47
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	60
Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato	94
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	107
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato	127
Parte H - Operazioni con parti correlate	129
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	130
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	133
<i>Allegati:</i>	
– Schemi di bilancio consolidati	139
– Schemi di bilancio della Capogruppo	142
– Tabella Partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120, comma 3 D.Lgs. 58/98 e dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971/99	145

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO MEDIOBANCA
AL 31 DICEMBRE 2007**

Il semestre chiude con un utile netto di 640,5 milioni: la crescita rispetto allo scorso anno (+21,8%, da 526 milioni) riflette l'ulteriore miglioramento della gestione ordinaria da 574 a 700,2 milioni (+22%) per il buon andamento di tutte le voci di ricavo, malgrado il rapido deterioramento dei mercati finanziari; in particolare:

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

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

Le rettifiche di valore su crediti (+22%, da 78,2 a 95,4 milioni) riguardano per 85,2 milioni i *retail financial services* (+12%) e riflettono il peggioramento del rischio famiglie. I residui 10,2 milioni riguardano

l'adeguamento del fondo forfetario (da 53,4 a 63,6 milioni) a presidio del portafoglio *corporate* e sono relativi a posizioni in *bonis*.

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

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

Le aree d'affari del Gruppo mostrano utili netti in crescita per il *wholesale banking* (+20,7%, da 276,7 a 333,9 milioni), l'*equity investment portfolio* (+32,9%, da 190,9 a 253,8 milioni) ed il *private banking* (+21,6%, da 24,1 a 29,3 milioni). I *retail financial services* flettono da 40,2 a 26,5 milioni, scontando i già riferiti costi di sviluppo di nuove iniziative di prodotto e le crescenti rettifiche sui crediti (85,2 milioni contro 76,1 milioni).

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

I fatti di maggior rilievo del semestre hanno riguardato:

- lo sviluppo nel comparto del credito al consumo attraverso l'acquisizione di Linea per un corrispettivo di 405 milioni; l'operazione, che consente a Compass di diventare il terzo operatore del mercato, si perfezionerà nei prossimi mesi, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni;
- l'alleggerimento del portafoglio azionario disponibile per la vendita con dismissioni per un controvalore di oltre 1 miliardo;
- l'ingresso, con una quota del 10,6%, nel capitale di Telco (attraverso il conferimento delle azioni Telecom Italia già in portafoglio); in *Generale de Santè* (9,99%, con un investimento di 80,6 milioni) e in

Sintonia (1%, con un esborso di 50,1 milioni); l'aumento di capitale di Gemina per 156,5 milioni;

- l'avvio dell'operatività della sede di Francoforte e l'ottenimento dell'autorizzazione per quella di Madrid.

Si segnalano inoltre:

- la concreta attuazione del sistema di governo societario dualistico deliberato dall'assemblea del 27 giugno scorso con l'insediamento dei Consigli di Sorveglianza e di Gestione;
- l'avvio del programma di *buy-back* deliberato dall'assemblea del 27 ottobre scorso con l'acquisto di n. 1.035.000 azioni per un esborso di 14,8 milioni; lo scorso 29 febbraio le azioni in portafoglio sono salite a 16,2 milioni, pari all'1,98% del capitale, per un controvalore di 213,4 milioni;
- l'adeguamento della preesistente Funzione di Conformità (*compliance*) alle nuove disposizioni di Vigilanza e l'aggiornamento del modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01 a seguito dell'adozione del modello dualistico;
- la predisposizione delle procedure amministrativo contabili per l'elaborazione delle rendicontazioni periodiche individuali e consolidate da parte del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (ex L. 262/05).

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 CONSOLIDATO

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

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007
		(€ milioni)	
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	7.628,8	6.993,-	6.781,3
Titoli disponibili per la vendita	5.183,3	5.573,2	4.549,4
<i>di cui: a reddito fisso</i>	2.485,1	1.622,4	1.593,3
<i>azionari</i>	2.285,9	3.335,7	2.499,3
Titoli detenuti sino alla scadenza	629,9	622,5	585,7
Impieghi a clientela	23.130,3	26.811,6	29.718,2
Partecipazioni	2.484,7	2.632,7	2.642,9
Attività materiali e immateriali	314,-	310,5	313,3
Altre attività	448,4	588,6	527,5
<i>di cui: attività fiscali</i>	284,4	372,-	288,3
Totale Attivo	39.819,4	43.532,1	45.118,3
Passivo			
Provvista	31.477,4	34.227,7	36.414,5
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	23.090,3	25.702,6	27.488,5
Altre voci del passivo	1.001,8	1.227,9	1.117,6
<i>di cui: passività fiscali</i>	697,7	787,1	703,2
Fondi del passivo	197,9	185,4	184,9
Patrimonio netto	6.616,3	6.937,9	6.760,8
<i>di cui: capitale</i>	408,8	408,8	409,5
<i>riserve</i>	6.106,6	6.420,9	6.240,-
<i>patrimonio di terzi</i>	100,9	108,3	111,3
Utile dell'esercizio	526,-	953,2	640,5
Totale Passivo	39.819,4	43.532,1	45.118,3
<i>Patrimonio di base</i>	6.013,4	6.202,2	6.466,6
<i>Patrimonio di vigilanza</i>	7.731,1	8.106,1	7.257,5
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i>	14,02%	12,28%	14,05%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> ..	18,24%	16,18%	15,76%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i>	817,6	817,6	819,1

Dati economici e patrimoniali per aree di attività

31 DICEMBRE 2007	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
Dati economici					
Margine di interesse	119,7	233,6	17,7	(5,7)	364,6
Risultato dell'attività di negoziazione	68,4	(0,3)	8,-	—	76,1
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	183,3	28,-	44,9	—	231,3
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ..	11,7	—	—	—	11,7
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	(4,3)	—	—	261,4	262,1
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	378,8	261,3	70,6	255,7	945,8
Costi del personale	(69,6)	(40,1)	(21,4)	(2,9)	(127,6)
Spese amministrative	(41,3)	(66,7)	(16,5)	(1,3)	(118,-)
COSTI DI STRUTTURA	(110,9)	(106,8)	(37,9)	(4,2)	(245,6)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ..	267,9	154,5	32,7	251,5	700,2
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	169,6	—	0,4	—	170,-
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni	—	—	—	—	—
Utili/(perdite) da realizzo – altri	(0,1)	—	—	—	(0,2)
Accantonamenti straordinari	—	—	—	—	—
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(10,2)	(85,2)	—	—	(95,4)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita	(4,2)	—	—	—	(4,2)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	423,-	69,3	33,1	251,5	770,4
Imposte sul reddito	(89,2)	(37,2)	(3,8)	2,3	(124,4)
Risultato di pertinenza di terzi	0,1	(5,6)	—	—	(5,5)
UTILE NETTO	333,9	26,5	29,3	253,8	640,5
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	3.911,2	—	735,1	—	4.549,4
Partecipazioni	167,2	—	—	2.421,8	2.642,9
Impieghi a clientela	22.981,5	10.885,5	837,1	—	29.718,2
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>4.713,2</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Attività di rischio ponderate	35.179,-	8.655,6	977,5	1.225,4	46.039,7
Dipendenti	510	1.222	291 (*)	—	1.974
Cost/Income	29,3	40,9	53,7	1,6	26,-

(*) Include pro-forma 96 dipendenti del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

Note alle tabelle:

- 1) Le aree di business includono:
 - *wholesale banking*: Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium e Prominvestment;
 - *retail financial services*: Compass, Micos Banca, Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
 - *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia;
 - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- 2) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del gruppo per:
 - il consolidamento proporzionale (48,5%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
 - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di *business*;
 - gli oneri figurativi in capo a Mediobanca relativi al piano di stock option di Banca Esperia (3,7 milioni contro 5,5 milioni).

31 DICEMBRE 2006	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
Dati economici					
Margine di interesse	104,2	223,7	10,2	(4,6)	332,-
Risultato dell'attività di negoziazione	23,4	—	7,5	—	29,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	147,1	20,6	41,8	—	189,6
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ..	3,2	—	—	—	3,2
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	7,5	—	—	201,8	213,8
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	285,4	244,3	59,5	197,2	768,5
Costi del personale	(52,9)	(32,5)	(20,1)	(1,9)	(103,1)
Spese amministrative	(29,3)	(52,8)	(13,8)	(0,6)	(91,4)
COSTI DI STRUTTURA	(82,2)	(85,3)	(33,9)	(2,5)	(194,5)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .	203,2	159,-	25,6	194,7	574,-
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	160,9	—	8,3	—	169,3
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni	—	—	—	—	—
Accantonamenti straordinari	—	—	(6,-)	—	(6,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(2,1)	(76,1)	(0,1)	—	(78,2)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	362,-	82,9	27,8	194,7	659,1
Imposte sul reddito	(85,3)	(37,3)	(3,7)	(3,8)	(127,7)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(5,4)	—	—	(5,4)
UTILE NETTO	276,7	40,2	24,1	190,9	526,-
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	4.103,3	—	1.100,1	—	5.183,3
Partecipazioni	152,8	—	—	2.147,7	2.484,7
Impieghi a clientela	17.135,9	9.389,5	608,5	—	23.130,3
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>3.882,3</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Attività di rischio ponderate	32.228,4	7.617,-	900,4	1.647,8	42.393,6
Dipendenti	424	1.055	277 (*)	—	1.719
Cost/Income	28,8	34,9	58,2	1,3	25,3

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

COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per oltre i tre quarti, presentano il seguente andamento (i confronti sono con il 30 giugno 2007):

Provvista — sale da 34.227,7 a 36.414,5 milioni (+6,4%) per l'aumento della raccolta obbligazionaria (da 25.702,6 a 27.488,5 milioni) che riflette nuove emissioni per 3.716,2 milioni, rimborsi e riacquisti sul mercato per 2.068,2 milioni e altre rettifiche (adeguamento cambi, costo ammortizzato e coperture) per 366,7 milioni; la voce include anche 1.983,9 milioni di titoli a breve termine (Euro CD e *Commercial paper*) in calo di 228,8 milioni. Le altre poste (conti correnti, finanziamenti passivi e depositi) aumentano del 4,7% (da 8.525,1 a 8.926 milioni) per la maggior raccolta effettuata dal gruppo Compass presso banche terze.

Impieghi a clientela — aumentano del 10,8% (da 26.811,6 a 29.718,2 milioni) principalmente per il contributo del segmento *corporate*, in crescita di oltre il 14% a quasi 18,3 miliardi (da 16 miliardi). Il portafoglio di Micos Banca (mutui ipotecari) cresce del 15,2% superando i 2,4 miliardi. Crescono pure gli altri segmenti *retail*, malgrado lo scenario congiunturale sfavorevole.

	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate	15.995,-	18.268,3	+14,2
Retail	10.101,4	10.765,7	+6,6
- di cui <i>credito al consumo</i>	3.659,1	3.820,-	+4,4
<i>mutui ipotecari</i>	2.131,6	2.454,6	+15,2
<i>Leasing</i>	4.247,9	4.429,-	+4,3
Altri (CMB)	715,2	684,2	-4,5
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA	26.811,6	29.718,2	+10,8

Per effetto di tali dinamiche, il 62% del portafoglio è costituito dall'attività *corporate* e di finanza strutturata (59%), il 21% dal credito alle famiglie (23%), il 15% dal *leasing* (16%), mentre il residuo 2% è rappresentato da finanziamenti erogati da *Compagnie Monégasque de Banque* (2%).

A fine esercizio le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano dieci gruppi clienti (quattro in meno rispetto al giugno 2007) e ammontano, a valori ponderati, a complessivi 10.263 milioni (15.504,1 milioni).

Partecipazioni — la voce rimane pressoché stabile a 2.642,9 milioni (2.632,7 milioni al 30 giugno scorso); la valorizzazione a patrimonio netto riflette utili maturati per 262,1 milioni (affluiti a conto economico) e variazioni patrimoniali di periodo (attribuite alle riserve di patrimonio netto) negative per 248 milioni, oltre a rimborsi per 3,9 milioni (*Athena Private Equity*). Quanto alle singole partecipate, si incrementa il valore di Assicurazioni Generali (3,5 milioni, sbilancio tra l'utile pro-quota di 240,7 milioni e la diminuzione delle riserve da valutazione della partecipata per 237,2 milioni), RCS *MediaGroup* (10,9 milioni, con un risultato economico pro-quota di 20,7 milioni) e Banca Esperia (5,3 milioni). La plusvalenza alle quotazioni del 31 dicembre è di 4.037,7 milioni (3.928,9 milioni). Ai prezzi correnti è scesa a 3.460,2 milioni.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 31.12.2007	Plus/ (Minus)
(€ milioni)				
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali	14,06	2.103,2	6.143,2	4.040,-
RCS <i>MediaGroup</i> , <i>ordinarie</i>	13,94	318,6	316,3	(2,3)
		<u>2.421,8</u>	<u>6.459,5</u>	<u>4.037,7</u>
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Banca Esperia	48,50	53,9		
Burgo Group	22,13	137,-		
Athena Private Equity class A	23,88	27,9		
Fidia	25,—	1,9		
Altre minori		0,4		
		<u>221,1</u>		
		<u>2.642,9</u>		

(*) Sull'intero capitale sociale.

Lo scorso 18 gennaio sono state rilevate, nell'ambito del patto di sindacato, n. 3,2 milioni di azioni RCS *MediaGroup* con un esborso di 10,4 milioni.

Titoli detenuti sino alla scadenza — flettono a 585,7 milioni (622,5 milioni) dopo rimborsi per 40,3 milioni e rettifiche positive del costo ammortizzato per 3,5 milioni. La minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre è di 38,4 milioni (20,6 milioni).

Titoli disponibili per la vendita — il portafoglio è costituito da titoli di debito per 1.593,3 milioni (1.622,4 milioni), azioni per 2.499,3 milioni (3.335,7 milioni) ed altri titoli (quote di fondi) per 456,8 milioni (615,1 milioni), questi ultimi integralmente riferibili a *Compagnie Monégasque de Banque*. Le obbligazioni in portafoglio diminuiscono di 29,1 milioni, dopo acquisti per 210,5 milioni, smobilizzi per 221,3 milioni, adeguamenti al costo ammortizzato ed al *fair value* di fine periodo negativi per 18,9 milioni. I movimenti del comparto *equity* includono investimenti per 458,3 milioni — principalmente la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Gemina (156,5 milioni), l'ingresso nel capitale del gruppo francese operante in campo sanitario *Santè S.A.* (80,6 milioni) ed il rilievo, nell'ambito del patto di sindacato, di un pacchetto di azioni Pirelli (6,7 milioni) — cessioni per 1.008,2 milioni con utili, comprensivi dell'utilizzo delle riserve da valutazione ed altri proventi, di 171,2 milioni. La riserva di patrimonio netto riferibile al comparto azionario si attesta a 414,8 milioni (866,7 milioni) dopo aver rilasciato al conto economico plusvalenze su cessioni per 108,5 milioni e riduzioni per adeguamenti cambi di 0,6 milioni. La partecipazione in Telecom Italia (1,54%) è stata conferita alla neo-costituita Telco.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 31 dicembre 2007	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat	1,94 – 1,66	374,3	(92,8)	236,8
Pirelli	4,61 – 4,49	181,6	(31,1)	3,2
Italmobiliare	9,5 – 5,47	132,6	(88,-)	98,-
Altri titoli quotati		852,8	(127,5)	14,5
Telco	10,64	522,4	—	—
Altri titoli non quotati		435,6	(3,4)	62,9
TOTALE		2.499,3	(342,8)	415,4

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

Successivamente al 31 dicembre è stato acquistato l'1% del capitale di Sintonia S.A. (gruppo Benetton) con un esborso di 50,1 milioni. La partecipazione è parte di un patto parasociale.

Impieghi netti di tesoreria — la voce diminuisce lievemente da 6.993 a 6.781,3 milioni e include 367,6 milioni di disponibilità liquide (347 milioni), 5.922,9 milioni di titoli a reddito fisso (8.029,2 milioni), 1.324,2 milioni di titoli azionari (843,5 milioni), 161,2 milioni (177,2 milioni) di valorizzazioni positive su contratti derivati, al netto di raccolta a breve (pronti termine, depositi interbancari, etc.) per 994,6 milioni (2.403,9 milioni). I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 31 dicembre hanno determinato utili per 76,1 milioni. Le recenti tensioni di mercato non hanno prodotto impatti sulla situazione di liquidità; si conferma che il Gruppo non ha alcuna esposizione, né diretta né indiretta, nel segmento dei mutui *subprime* statunitensi.

Fondi del passivo — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri (158,8 milioni contro 156 milioni) e dal TFR che si riduce da 29,4 a 26,1 milioni per effetto del *turnover* del periodo.

Patrimonio Netto — diminuisce di 180,1 milioni (da 6.829,6 a 6.649,5 milioni) prevalentemente per la riduzione delle riserve da valutazione (348,6 milioni) e del già riferito apporto negativo dell'applicazione dell'*equity method* (248,5 milioni) legato all'andamento delle riserve da valutazione delle partecipate. Per contro nel periodo si registrano gli incrementi connessi all'utile dell'esercizio precedente non distribuito (414,6 milioni) e all'emissione di azioni per l'esercizio di *stock option* (17,2 milioni). Nel mese di dicembre è stato avviato il piano di *buy-back*, con l'acquisto di n. 1.035.000 azioni per un esborso di 14,8 milioni, portato a riduzione del patrimonio netto. La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita diminuisce da 818,5 a 436 milioni dopo utilizzi (a seguito di cessioni) per 107 milioni e la valorizzazione negativa al *fair value* di fine periodo (275,5 milioni), netta dei relativi effetti fiscali; la riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) si attesta a 39 milioni (5,2 milioni).

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse — aumenta del 9,8% (da 332 a 364,6 milioni) trainato dall'effetto volumi, in particolare nel *corporate banking* (cui è riconducibile circa il 70% dell'incremento). La voce sconta oltre 10 milioni di valorizzazioni negative delle operazioni di copertura dei prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca che riflettono le marcate oscillazioni

registrate dai tassi a breve, in gran parte compensate da plusvalenze latenti su attivi contabilizzati al costo ammortizzato.

Risultato dell'attività di negoziazione — l'utile di 76,1 milioni (29,9 milioni), da un lato beneficia di utili da trading per 133,7 milioni e dall'altro sconta valorizzazioni negative del portafoglio per 57,6 milioni, collegate al pronunciato calo dei corsi di borsa.

	31 dicembre 2006	31 dicembre 2007
	(€ milioni)	
Proventi/(perdite) da <i>trading</i>	(27,5)	100,8
Valorizzazione di fine esercizio	55,6	(57,6)
Dividendi	1,8	32,9
TOTALE	<u>29,9</u>	<u>76,1</u>

In una fase di forte turbolenze di mercato, entrambi i comparti hanno contribuito positivamente al risultato con una ripartizione che vede l'*equity* rappresentare oltre i 2/3 dei proventi netti.

Le commissioni e gli altri proventi netti — l'aumento da 189,6 a 231,3 milioni è in larga misura ascrivibile alle commissioni di *corporate ed investment banking* (80% circa del totale), cresciute del 25% (da 146 a 182,9 milioni) per effetto del *trend* positivo di tutte le aree d'affari. La voce include anche 25,8 milioni relativi al Gruppo Compass (19,1 milioni) e 22,6 milioni (24,5 milioni) alle altre società del Gruppo (principalmente *Compagnie Monégasque de Banque*).

I costi di struttura — l'incremento da 194,5 a 245,6 milioni (+26,3%) è collegato allo sviluppo delle attività di Gruppo che hanno comportato, tra l'altro, l'apertura di 16 filiali del Gruppo Compass, delle sedi estere di Mediobanca (Francoforte e Madrid), adeguamenti informatici ed il rafforzamento dell'organico (da 1.719 a 1.974 dipendenti). Gli importi scontano altresì i costi del progetto di ampliamento dell'operatività bancaria di Micos Banca. In dettaglio:

- i costi del personale ammontano a 127,6 milioni (103,1 milioni), scontando il predetto incremento dell'organico del Gruppo nonché 5,3 milioni relativi agli emolumenti degli amministratori (2,3 milioni) e 4,6 milioni ai costi figurativi dei piani di *stock option* (4,7 milioni);

- i costi e spese diversi di 118 milioni (91,4 milioni) includono ammortamenti per 6,6 milioni (5,6 milioni), valorizzazione degli impegni connessi al piano di *stock option* di Banca Esperia per 3,7 milioni (5,5 milioni), altri oneri ed accantonamenti per 4,5 milioni e spese amministrative per 103,2 milioni (80,2 milioni) così ripartite:

	31 dicembre 2006	31 dicembre 2007
	(€ milioni)	
servizi esterni e consulenze	10,6	19,2
elaborazione dati e info provider	16,2	17,9
pubblicità	8,6	11,7
fitti, locazioni e manutenzioni	8,6	9,3
servizi bancari	7,8	8,5
cancelleria, stampati ed utenze	6,2	8,1
recupero crediti e spese legali	3,8	5,6
viaggi, trasferte e rappresentanza	3,3	5,6
altre	15,1	17,3
TOTALE	<u>80,2</u>	<u>103,2</u>

L'incremento di servizi esterni e consulenze sconta principalmente i costi per l'ampliamento operativo delle attività *retail* nonché l'implementazione di nuovi sistemi informatici (adeguamento dei sistemi informativi dell'attività di *trading* e progetto Basilea II).

Le rettifiche di valore su crediti — sono riferibili per 85,2 milioni al gruppo Compass (76,1 milioni) e per 10,2 milioni (2,1 milioni) all'incremento del fondo forfetario relativo a posizioni in *bonis* del portafoglio *corporate*.

Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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

Wholesale banking (servizi finanziari per le imprese)

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic.07/Dic.06
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse	104,2	200,5	119,7	+14,9
Risultato dell'attività di negoziazione	23,4	69,6	68,4	n.s.
Commissioni ed altri proventi netti	147,1	281,9	183,3	+24,6
Dividendi su azioni disponibili per la vendita .	3,2	71,7	11,7	n.s.
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	7,5	18,-	(4,3)	n.s.
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	285,4	641,7	378,8	+32,7
Costi di struttura	(82,2)	(203,2)	(110,9)	+34,9
RISULTATO DELLA GESTIONE	203,2	438,5	267,9	+31,8
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	160,9	166,7	169,6	+5,4
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(2,1)	(5,2)	(10,2)	n.s.
Altre voci	—	(4,3)	(4,2)	n.s.
Imposte sul reddito	(85,3)	(136,1)	(89,2)	+4,6
UTILE NETTO	276,7	459,6	333,9	+20,7
Cost/income (%)	28,8	31,6	29,3	
Crediti dubbi / impieghi (%)	=	=	=	
	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic.07/Giu.07
		(€ milioni)		(%)
Impieghi netti di tesoreria	7.046,-	6.292,6	5.797,-	-7,9
Titoli disponibili per la vendita	4.103,3	4.788,1	3.911,1	-18,3
Titoli detenuti sino a scadenza	630,-	622,5	585,8	-5,9
Partecipazioni	152,8	176,7	167,2	-5,4
Impieghi a clientela	17.135,9	20.313,9	22.981,5	+13,1
<i>di cui a società del Gruppo</i>	<i>3.882,3</i>	<i>4.318,9</i>	<i>4.713,2</i>	<i>+9,1</i>
Provvista	24.427,1	26.918,8	28.784,1	+6,9

Il semestre chiude con un utile netto di 333,9 milioni, in aumento rispetto ai 276,7 milioni dello scorso anno, grazie all'apporto di tutte le voci di ricavo:

- il margine di interesse aumenta del 14,9% (da 104,2 a 119,7 milioni) per lo sviluppo degli impieghi *corporate*, pur scontando 10,2 milioni delle già riferite valorizzazioni negative sulle coperture dei prestiti obbligazionari;
- le commissioni ed altri proventi si incrementano del 24,6% (da 147,1 a 183,3 milioni) per effetto dell'apprezzabile operatività di *corporate* ed *investment banking*;
- gli utili netti da *trading* crescono da 23,4 a 68,4 milioni malgrado il difficile andamento dei mercati.

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

L'attività creditizia e di finanza strutturata — è proseguita nel semestre la crescita dei prestiti alle imprese che, escludendo i finanziamenti alle società del gruppo, hanno registrato una crescita del 14,2% (da 15.995 a 18.268,3 milioni). Grazie anche alla crescente operatività delle sedi estere, è proseguito il *trend* di diversificazione geografica del portafoglio impieghi la cui quota estera è aumentata dal 33% al 39%, e riguarda in particolare Francia (7,1% del totale degli impieghi erogati), Belgio (6,9%), Spagna (6,6%) e Germania (5,5%). L'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (*club deal* o partecipazione con ruolo di *bookrunner*) ha riguardato nel periodo operazioni per un volume complessivo di 6,9 miliardi (5 miliardi), in linea con l'andamento del mercato.

La crescita dei volumi ha determinato un incremento del fondo forfetario (da 53,4 a 63,6 milioni) a fronte di attivi che non registrano tuttavia partite incagliate o in sofferenza. Complessivamente, l'area *lending* contribuisce per poco più di 1/3 ai ricavi di *wholesale banking*.

La raccolta e la tesoreria — la raccolta, in aumento da 26.918,8 a 28.784,1 milioni, è costituita da: 27.570,9 milioni di obbligazioni (25.701,8 milioni), di cui 1 miliardo di prestiti subordinati e 2 miliardi di raccolta a breve (CD e *Commercial paper*); 248,8 milioni di depositi e conti correnti (253 milioni) e 964,4 milioni di altra raccolta (964 milioni). La tesoreria è costituita da 187,1 milioni di disponibilità liquide (200,4 milioni), 5.298,8 milioni di titoli di debito (7.612,2 milioni), 1.249,5 milioni di azioni (843,2 milioni), 160,3 milioni di valorizzazioni positive su contratti derivati (176,4 milioni), al netto di 1.098,8 milioni di raccolta netta a breve termine (2.539,6 milioni). L'area ha generato oltre il 30% dei ricavi del *wholesale banking*.

Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita — il comparto, che include, oltre alle azioni del portafoglio disponibile per la vendita, le partecipazioni nelle collegate valutate ad *equity* (Burgo Group, Athena, Fidia e Ape Sgr), salda in 2.645,7 milioni (3.492,6 milioni) dopo adeguamenti negativi al *fair value* di fine periodo per 343,4 milioni, svalutazioni (*impairment*) su investimenti non quotati per 4,2 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto negativi per 5,6 milioni. Nel semestre sono stati effettuati acquisti per 453,9 milioni e disinvestimenti per 1.008,2 milioni con utili per 170,8 milioni (comprensivi di 108,6 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti ed altri proventi per 1,6 milioni).

L'investment banking — il posizionamento dell'Istituto permane su livelli primari: l'aumento del flusso commissionale (+26%), riflette, oltre al buon andamento dell'*advisory* (controvalore di transazioni per 30,3 miliardi), l'apprezzabile attività di *capital market*, che ha concluso 5 IPO e 5 aumenti di capitale; l'operatività in conto terzi per la clientela ha intermediato titoli per 11,1 miliardi (10,3 miliardi), di cui 8,8 miliardi sull'azionario (9,6 miliardi). L'area ha generato oltre il 30% dei ricavi del *wholesale banking*.

Equity investment portfolio (portafoglio di investimento azionario)

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

Retail financial services (credito alle famiglie e leasing)

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic.07/Dic.06
	(€ milioni)			(%)
Margine di interesse	223,7	455,2	233,6	+4,4
Risultato dell'attività di negoziazione	—	—	(0,3)	n.s.
Commissioni ed altri proventi netti	20,6	45,6	28,—	+35,9
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	244,3	500,8	261,3	+7,—
Costi di struttura	(85,3)	(177,6)	(106,8)	+25,2
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	159,—	323,2	154,5	-2,8
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ..	(76,1)	(159,8)	(85,2)	+12,—
Imposte sul reddito	(37,3)	(70,2)	(37,2)	-0,3
Risultato di pertinenza di terzi	(5,4)	(12,9)	(5,6)	+3,7
UTILE NETTO	40,2	80,3	26,5	-34,1
Impieghi a clientela	9.389,5	10.122,9	10.885,5	+7,5 (*)
Erogato	2.264,—	4.778,6	2.509,2	+10,8
Filiali	144	157	160	—
Cost/Income (%)	35	36	41	—
Crediti dubbi/impieghi (%)	0,89	0,81	0,86	—

(*) Raffronto Dic. 07/Giu. 07.

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

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

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

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

Quanto ai singoli comparti, nel credito al consumo l'incremento del risultato della gestione ordinaria (da 125,5 a 129,5 milioni) è stato integralmente eroso dall'aumento delle svalutazioni su crediti (76,4 contro 68 milioni) e dalle maggiori imposte (30,9 contro 26,8 milioni) in larga parte dovuto all'adeguamento dei fondi imposte differiti attive alle nuove aliquote IRES.

Nei mutui immobiliari, Micos pur registrando un incremento dei ricavi (+13,5%, da 19,2 a 21,8 milioni), chiude in perdita per 2,3 milioni (contro un utile di 3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), esclusivamente per effetto dei costi collegati all'ampliamento dell'operatività.

Il comparto *leasing* salda con un risultato – quota Gruppo – in linea con l'esercizio precedente (6,6 milioni), malgrado maggiori costi per 2,2 milioni collegati all'ampliamento e rafforzamento della rete (incremento di due filiali).

* * *

A fine dicembre Compass ha sottoscritto un contratto per l'acquisto da Banca Popolare di Vicenza e Banco Popolare del 96% del capitale di Linea ad un prezzo di 388,5 milioni – corrispondente ad una valutazione del 100% del capitale economico di 405 milioni – con la possibilità di rilevare il residuo 4% dai soci di minoranza. L'acquisizione, che consentirà a Compass di diventare il terzo operatore specializzato del mercato del credito al consumo, si presenta interessante per le complementarità di prodotti e di canali nonché per le opportunità di sinergie di costo e di ricavo. Linea è attiva nel settore del credito al consumo direttamente (anche sulla base di accordi commerciali con istituti di credito) e indirettamente per il tramite delle controllate Equilon e Futuro (quest'ultima specializzata nella cessione del quinto). A livello consolidato la società ha erogato nel 2007 nuovi finanziamenti per 2.649 milioni (1.816 milioni nel 2006), mentre al 30 giugno 2007 registrava impieghi netti per 3.547 milioni.

Private banking

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic. 07/Dic. 06
		(€ milioni)		(%)
Margine di intermediazione	59,5	130,1	70,6	+18,7
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i>	41,8	91,9	44,9	+7,4
Costi di struttura	(33,9)	(67,9)	(37,9)	+11,8
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	25,6	62,2	32,7	+27,7
Altri proventi ed oneri	2,2	2,6	0,4	n.s.
Imposte	(3,7)	(10,1)	(3,8)	+2,7
Utile netto di pertinenza del Gruppo	24,1	54,7	29,3	+21,6

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic. 07/Giu. 07
		(€ milioni)		(%)
Attivi gestiti/amministrati	12.358,1	13.865,6	13.948,-	+0,6
Titoli in amministrazione fiduciaria	1.120,8	1.217,9	1.314,7	+7,9

Il semestre presenta un utile netto – quota Gruppo – in aumento del 21,6% (da 24,1 a 29,3 milioni), che riflette la crescita del risultato della gestione ordinaria (+27,7%, da 25,6 a 32,7 milioni). Il margine di intermediazione cresce del 18,7% (da 59,5 a 70,6 milioni) per le maggiori commissioni (da 41,8 a 44,9 milioni), soprattutto di Banca Esperia (+29,6%), e per l'incremento del margine di interesse (da 10,2 a 17,7 milioni) principalmente connesso all'attività della *Compagnie*. Gli attivi gestiti/amministrati nel semestre rimangono stabili a 13,9 miliardi, di cui 8,1 miliardi per la *Compagnie* e 5,8 miliardi per Banca Esperia.

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

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

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

L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

I risultati sono relativi alle situazioni infrannuali redatti secondo i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard* (Ifrs) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e recepiti a livello comunitario con Regolamento CE n. 1606/2002. Il Regolamento comunitario ha trovato applicazione in Italia con il D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, entrato in vigore il successivo 22 marzo. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e il provvedimento del Governatore del 14 febbraio 2006 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali rispettivamente ai bilanci bancari e agli altri intermediari finanziari.

MEDIOBANCA

I primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto in crescita del 22,9% (da 259,2 a 318,6 milioni) per il maggior apporto dell'attività di *trading* (da 23,1 a 71,1 milioni) e delle plusvalenze da cessioni di titoli disponibili per la vendita (da 160,9 a 169,6 milioni). L'aumento del risultato della gestione ordinaria (+36% da 183,4 a 249,5 milioni) riflette il positivo contributo del margine di interesse che sale del 9,5% (da 100,4 a 109,9 milioni) a seguito dello sviluppo degli impieghi. Le commissioni, in aumento del 19,3% da 147,9 a 176,5 milioni, confermano il positivo andamento di *corporate e investment banking*. Nel semestre sono stati contabilizzati dividendi sul portafoglio disponibili per la vendita di 11,7 milioni (3,2 milioni lo scorso anno). I costi di struttura si incrementano del 31,3% (da 91,2 a 119,7 milioni) principalmente per l'aumento del numero di collaboratori (da 414 a 497 unità) e per lo sviluppo dell'operatività domestica e internazionale.

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

Quanto ai dati patrimoniali:

- la provvista registra un incremento di 1.816,2 milioni (da 27.105,1 a 28.921,3 milioni), di cui 1.634,1 milioni riferibili ai titoli in circolazione e 182,1 milioni alle altre forme di raccolta; i conti correnti aumentano da 268,4 a 271,7 milioni mentre i certificati di deposito calano da 285,8 a 257,3 milioni;
- i finanziamenti aumentano da 20.306,5 a 22.979 milioni (+13,2%); quelli a favore di società del gruppo sono sostanzialmente stabili (8.015,3 milioni, di cui 41,6 milioni subordinati);
- le partecipazioni, registrate al costo, restano pressoché invariate (da 1.680,8 a 1.677,9 milioni) e registrano nel periodo un parziale rimborso da *Athena Private Equity* (3,9 milioni). Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la quotazione di fine dicembre (*fair value*) emerge una plusvalenza netta di 4.897 milioni (4.358,9 milioni se calcolata alle quotazioni correnti);
- i titoli detenuti sino alla scadenza passano da 621,6 a 584,9 milioni, per effetto di rimborsi per oltre 40 milioni; la minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre è di 56,1 milioni (39,5 milioni);
- i titoli disponibili per la vendita si riducono da 4.788 a 3.911,1 milioni e sono costituiti da 1.432,7 milioni di obbligazioni (1.472,2 milioni) e da 2.478,4 milioni di azioni (3.315,8 milioni). Queste ultime hanno registrato nel periodo, oltre alla valorizzazione negativa per 342,8 milioni, acquisti per 457,7 milioni (di cui 156,5 milioni relativi all'aumento di capitale Gemina e 80,6 milioni all'investimento in *Generale de Santé*), vendite (al ricavo) per 1.008,2 milioni con utili per 170,8 milioni (comprensivi di 108,5 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti e altri proventi per 1,6 milioni) e svalutazioni (*impairment*) su investimenti non quotati per 4,2 milioni;
- gli impieghi netti di tesoreria saldano in 5.813,7 milioni (6.379,4 milioni) e includono 143,7 milioni di disponibilità presso banche (160,8 milioni), 6.611,5 milioni di titoli (8.589,5 milioni), 157,4 milioni di valorizzazione su contratti derivati (149,1 milioni) e 1.098,9 milioni di raccolta a breve termine (2.520 milioni);
- gli immobilizzi tecnici netti passano da 121,3 a 121 milioni e sono costituiti da immobili per 114,5 milioni – comprensivi del valore dei

terreni per 81,2 milioni – e da altre attività materiali (4,3 milioni) ed immateriali (2,2 milioni);

- i fondi rischi ed oneri comprendono il fondo per il trattamento di fine rapporto del personale di 11,5 milioni ed il fondo rischi ed oneri di 151 milioni (entrambi invariati);
- il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 5.217,4 milioni (5.537,8 milioni lo scorso giugno) include: capitale per 409,5 milioni, riserve da valutazione per 463,3 milioni ed altre riserve ed avanzo utili per 4.344,6 milioni. La variazione riflette le minori riserve da valutazione (345,2 milioni), il programma di acquisto di azioni proprie (14,8 milioni), la destinazione dell'utile (22,4 milioni) dell'esercizio scorso e l'esercizio di *stock option* (17,2 milioni).

* * *

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

- due cause con sentenza favorevole all'Istituto della Corte di Appello di Milano, di cui una già impugnata in Cassazione;
- quattro cause appellate dall'Istituto dopo il giudizio sfavorevole del Tribunale di Milano;
- una causa con sentenza favorevole all'Istituto del Tribunale di Firenze;
- cinque cause in attesa di giudizio di primo grado presso il Tribunale di Milano.

* * *

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (*)

	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	Variazione Dic.07/Dic.06
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse	100,4	192,9	109,9	+9,5
Risultato dell'attività di negoziazione	23,1	65,7	71,1	n.s.
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	147,9	275,6	176,5	+19,3
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	3,2	213,5	11,7	n.s.
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	274,6	747,7	369,2	+34,5
Costi del personale	(55,6)	(134,4)	(73,4)	+32,-
Spese amministrative	(35,6)	(82,2)	(46,3)	+30,1
COSTI DI STRUTTURA	(91,2)	(216,6)	(119,7)	+31,3
RISULTATO DELLA GESTIONE				
ORDINARIA	183,4	531,1	249,5	+36,-
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	160,9	166,7	169,6	+5,4
Utili (perdite) da realizzo - altri	—	(0,1)	(0,1)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti	(2,1)	(5,2)	(10,2)	n.s.
Rettifiche di valore nette su AFS	—	(4,2)	(4,2)	n.s.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	342,2	688,3	404,6	+18,2
Imposte sul reddito	(83,-)	(127,2)	(86,-)	+3,6
<i>di cui: effetto straordinario Legge 244/07</i>	—	—	31,1	n.s.
UTILE NETTO	259,2	561,1	318,6	+22,9

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (*)

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
	(€ milioni)		
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	5.607,5	6.379,4	5.813,7
Titoli disponibili per la vendita	4.103,2	4.788,-	3.911,1
Titoli detenuti sino alla scadenza	629,-	621,6	584,9
Impieghi a clientela	17.127,7	20.306,5	22.979,-
Partecipazioni	1.670,-	1.680,8	1.677,9
Attività materiali e immateriali	122,5	121,3	121,-
Altre attività	174,9	251,6	211,7
Totale attivo	<u>29.434,8</u>	<u>34.149,2</u>	<u>35.299,3</u>
Passivo			
Provvista	23.070,-	27.105,1	28.921,3
Fondi del passivo	166,9	162,4	162,5
Altre voci del passivo	615,7	782,8	679,5
Patrimonio netto	5.323,-	5.537,8	5.217,4
Utile dell'esercizio.....	259,2	561,1	318,6
Totale passivo	<u>29.434,8</u>	<u>34.149,2</u>	<u>35.299,3</u>

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

* * *

Venendo alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*: chiude i primi sei mesi dell'esercizio con un utile netto di 21,3 milioni (31 milioni) in calo per maggiori costi operativi (65,1 milioni contro 56,4 milioni) e rettifiche di valore (da 65,6 a 75,4 milioni); i finanziamenti in essere alla clientela sono cresciuti del 3,8% rispetto al 30 giugno (da 3.710,1 a 3.852,9 milioni).
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*: l'utile netto di 6,5 milioni (8,2 milioni) riflette i maggiori costi d'apertura di nuove filiali (+2); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 4,9% rispetto al 30 giugno (da 2.392,3 a 2.508,8 milioni).
- *Palladio Leasing S.p.A.*: registra un utile netto di 6,2 milioni (4,2 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 5,4% rispetto al 30 giugno (da 1.377,1 a 1.452 milioni).
- *Teleleasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 4,6 milioni (4,3 milioni); gli impieghi a fine periodo sono cresciuti del 5,3% rispetto al 30 giugno (565,7 milioni contro 537,4 milioni).
- *Micos Banca SpA*: registra una perdita di 2,3 milioni (utili di 2,9 milioni) dopo costi straordinari per oltre 9 milioni collegati ai progetti di ampliamento dell'operatività bancaria e all'avvio dell'attività in Francia; gli impieghi aumentano del 14,4% (da 2.125,3 a 2.431,4 milioni).
- *Cofactor S.p.A.*: salda con un utile netto di 8 mila (24 mila). Il valore dei crediti al 31 dicembre è pari a 62,1 milioni (contro 62,8 milioni al 30 giugno scorso).
- *Creditech S.p.A.*: chiude con un utile netto di 997 mila (184 mila). I crediti in amministrazione al 31 dicembre ammontavano a 386 milioni (279 milioni).
- *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre salda con un utile di 47,2 milioni (40,6 milioni) dopo commissioni nette per 43 milioni (44,3 milioni). Gli impieghi assommano a 680 milioni (501,9 milioni lo scorso 31 dicembre) e la provvista a 1.723,6 milioni (1.590,8 milioni). Gli attivi

in gestione/amministrazione ammontano a 8,1 miliardi (7,7 miliardi) con un incremento del 4,4%.

- *Banca Esperia S.p.A. (partecipazione al 48,5%)*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre chiude con un utile di 29,9 milioni (16,6 milioni), dopo commissioni nette per 93,3 milioni (67,5 milioni). L'aumento è correlato allo sviluppo delle masse in gestione aumentate nei dodici mesi da 9,5 a 12,4 miliardi.
- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*: il semestre si è chiuso con un utile di 0,6 milioni (1,1 milioni), dopo commissioni nette per 2,2 milioni (2,4 milioni). I mezzi propri saldano in 37 milioni. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 1.429,1 milioni (1.338,6 milioni).
- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo: il semestre salda con un utile di 12,4 milioni (1,4 milioni) a fronte di un margine di interesse di 9,8 milioni (0,8 milioni) e commissioni attive per 6,5 milioni (1,6 milioni). Gli impieghi a clientela si riducono da 3.681,5 a 3.298,4 milioni, la raccolta obbligazionaria si incrementa da 881,5 a 1.203 milioni mentre la provvista a breve termine, attraverso Euro CD e *Commercial Paper* si attesta a 1.775 milioni (1.927 milioni). Il patrimonio netto è pari a 87,6 milioni (78,6 milioni).
- *R. & S. - Ricerche e Studi S.p.A.*: il primo semestre dell'esercizio si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 0,7 milioni (0,7).

La società ha realizzato la trentaduesima edizione dell'Annuario "R&S", che comprende le analisi dei principali gruppi italiani quotati, e aggiornato le schede diffuse in versione digitale nel sito internet. Sono state inoltre pubblicate la dodicesima indagine sulle multinazionali dell'industria e dei servizi, la quinta indagine sui maggiori gruppi bancari internazionali e – in collaborazione con Il Sole 24 Ore – le consuete analisi trimestrali dei bilanci dei titoli *blue chip*. È proseguita la collaborazione con Unioncamere basata principalmente sull'uso del modello di scoring e sulla elaborazione di studi relativi ad ambiti locali (è in corso di definizione un primo lavoro generale per la stessa Unioncamere ed un secondo destinato alla Camera di Commercio di Roma).

* * *

Il prevedibile andamento della gestione

La seconda parte dell'esercizio potrebbe risentire degli effetti della crisi dei mercati finanziari, iniziata nella seconda metà dello scorso anno, con un apporto di ricavi inferiore a quello del primo semestre. A ciò si aggiungereanno i crescenti costi di sviluppo delle nuove iniziative nel *wholesale banking* e nell'ambito del *retail financial services*, nonchè oneri non ricorrenti connessi all'integrazione di Linea. Per effetto di tali aspetti, il risultato netto del Gruppo potrebbe attestarsi su valori prossimi a quelli del giugno scorso.

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	5.217.354	318.622
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	14.853	67.150
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.417.300	259.960
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(5.203)
TOTALE	6.649.507	640.529

Milano, 7 marzo 2008

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI

CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		31 dicembre 2007	30 giugno 2007
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	5.458	4.487
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.342.719	12.734.759
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.549.399	5.573.221
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	585.695	622.490
60.	Crediti verso banche	8.682.032	6.305.704
70.	Crediti verso clientela	29.935.981	28.132.580
80.	Derivati di copertura	926.956	848.190
100.	Partecipazioni	2.642.893	2.632.738
120.	Attività materiali	299.526	298.459
130.	Attività immateriali	13.763	12.022
	<i>di cui:</i>		
	– avviamento	—	—
140.	Attività fiscali:	288.319	372.017
	<i>a) correnti</i>	143.457	228.675
	<i>b) anticipate</i>	144.862	143.342
160.	Altre attività	332.827	303.035
	TOTALE DELL'ATTIVO	58.605.568	57.839.702

Voci del passivo e del patrimonio netto		31 dicembre 2007	30 giugno 2007
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	12.248.891	13.487.140
20.	Debiti verso clientela	5.453.108	4.027.012
30.	Titoli in circolazione	26.348.028	24.702.529
40.	Passività finanziarie di negoziazione	2.934.426	3.684.766
60.	Derivati di copertura	2.021.609	1.868.254
80.	Passività fiscali:	703.187	787.097
	<i>a) correnti</i>	<i>283.480</i>	<i>246.343</i>
	<i>b) differite</i>	<i>419.707</i>	<i>540.754</i>
100.	Altre passività	1.310.044	1.206.375
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	26.091	29.353
120.	Fondi rischi e oneri:	158.845	156.028
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	<i>158.845</i>	<i>156.028</i>
140.	Riserve da valutazione	488.552	837.130
170.	Riserve	3.635.552	3.464.838
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.131.134	2.119.328
190.	Capitale	409.549	408.781
200.	Azioni proprie	(15.280)	(434)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	111.303	108.257
220.	Utile (Perdita) del periodo	640.529	953.248
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		58.605.568	57.839.702

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Voci	1° semestre esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007	1° semestre esercizio 2006/2007
		(migliaia di €)	(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.282.828	2.409.286	1.201.799
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(940.960)	(1.817.528)	(892.415)
30.	Margine di interesse	341.868	591.758	309.384
40.	Commissioni attive	230.682	376.921	184.733
50.	Commissioni passive	(23.553)	(47.508)	(13.983)
60.	Commissioni nette	207.129	329.413	170.750
70.	Dividendi e proventi simili	44.621	111.986	4.996
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	73.377	117.648	50.558
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(8.686)	(863)	(142)
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	171.046	176.051	169.578
	<i>a) crediti</i>	555	—	—
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	169.984	175.393	169.273
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(98)	(72)	52
	<i>d) passività finanziarie</i>	605	730	253
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—
120.	Margine di intermediazione	829.355	1.325.993	705.124
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(99.621)	(169.111)	(78.214)
	<i>a) crediti</i>	(95.632)	(165.243)	(78.405)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(4.211)	(4.169)	—
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	222	301	191
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	—	—	—
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	729.734	1.156.882	626.910
180.	Spese amministrative:	(246.435)	(436.655)	(195.483)
	<i>a) spese per il personale</i>	(127.613)	(236.358)	(102.987)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(118.822)	(200.297)	(92.496)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3.420)	(6.438)	(6.017)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(5.202)	(10.570)	(4.840)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(1.366)	(2.703)	(774)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	32.330	60.816	25.513
230.	Costi operativi	(224.093)	(395.550)	(181.601)
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	262.072	418.886	213.847
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti:	(10)	(75)	(4)
	<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili</i>	1	—	—
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività</i>	(11)	(75)	(4)
280.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	767.703	1.180.143	659.152
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(121.680)	(214.052)	(127.696)
300.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	646.023	966.091	531.456
320.	Utile (Perdita) del periodo	646.023	966.091	531.456
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(5.494)	(12.843)	(5.421)
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	640.529	953.248	526.035

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

a) Del Gruppo

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 31.12.07
		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:	408.781	—	—	—	768	—	—	—	—	—	—	409.549
a) azioni ordinarie	408.781	—	—	—	768	—	—	—	—	—	—	409.549
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	—	—	—	11.806	—	—	—	—	—	—	2.131.134
Riserve:	3.464.838	414.562	—	(248.481)	—	—	—	—	—	4.633	—	3.635.552
a) di utili	3.464.838	414.562	—	(248.481)	—	—	—	—	—	4.633	—	3.635.552
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	837.130	—	—	(348.578)	—	—	—	—	—	—	—	488.552
a) disponibili per la vendita	818.509	—	—	(382.469)	—	—	—	—	—	—	—	436.040
b) copertura flussi finanziari	5.151	—	—	33.891	—	—	—	—	—	—	—	39.042
c) leggi speciali di rivalutazione	13.470	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	—	—	—	(14.846)	—	—	—	—	—	(15.280)
Utile (Perdita) di esercizio	953.248	(414.562)	(538.686)	—	—	—	—	—	—	—	640.529	640.529
Patrimonio netto	7.782.891	—	(538.686)	(597.059)	12.574	(14.846)	—	—	—	4.633	640.529	7.290.036

b) Di terzi

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio			Esistenze al 31.12.07
		Riserve	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto	Utile (Perdita) di Esercizio	
				Emissione nuove azioni		
Capitale:	24.300	—	—	—	—	24.300
a) azioni ordinarie	24.300	—	—	—	—	24.300
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	7.355	—	—	—	—	7.355
Riserve:	60.429	8.424	532	—	—	69.385
a) di utili	60.429	8.424	532	—	—	69.385
b) altre	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	3.330	—	(477)	—	—	2.853
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—
b) copertura flussi finanziari	1.738	—	(477)	—	—	1.261
c) leggi speciali di rivalutazione	1.592	—	—	—	—	1.592
d) altre	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	12.843	(12.843)	—	—	7.410	7.410
Patrimonio netto di terzi	108.257	(4.419)	55	—	7.410	111.303

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
01.07.2006 – 31.12.2006

	Esistenze al 30.06.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 31.12.06
				Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribu- zione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	405.999	—	—	—	2.782	—	—	—	—	—	—	408.781
a) azioni ordinarie	405.999	—	—	—	2.782	—	—	—	—	—	—	408.781
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.071.364	—	—	—	47.964	—	—	—	—	—	—	2.119.328
Riserve:	3.058.670	313.156	—	(10.592)	—	—	—	—	—	4.742	—	3.365.976
a) di utili	3.058.670	313.156	—	(10.592)	—	—	—	—	—	4.742	—	3.365.976
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	351.197	—	—	270.648	—	—	—	—	—	—	—	621.845
a) disponibili per la vendita	311.914	—	—	292.350	—	—	—	—	—	—	—	604.264
b) copertura flussi finanziari	25.769	—	—	(21.658)	—	—	—	—	—	—	—	4.111
c) leggi speciali di rivaluta- zione	13.514	—	—	(44)	—	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
Utile (Perdita) di esercizio	858.403	(313.156)	(545.247)	—	—	—	—	—	—	—	526.035	526.035
Patrimonio netto	6.745.199	—	(545.247)	260.056	50.746	—	—	—	—	4.742	526.035	7.041.531
Patrimonio netto di terzi	89.211	(2.460)	79	8.650	—	—	—	—	—	—	5.421	100.901

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo diretto

	Importo	
	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
A ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	836.716	229.471
– interessi attivi incassati	1.958.295	1.533.354
– interessi passivi pagati	(1.323.682)	(1.190.923)
– dividendi e proventi simili	44.614	4.990
– commissioni nette	186.746	142.749
– spese per il personale	(106.795)	(83.795)
– premi netti incassati	—	(1.183)
– altri proventi assicurativi	636	935
– altri costi	(646.331)	(328.854)
– altri ricavi	786.188	229.591
– imposte e tasse	(62.955)	(77.359)
– costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	—	(34)
2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie	(1.596.272)	(3.957.869)
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.368.669	(2.633.251)
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	(458.507)	(89.321)
– crediti verso clientela	(1.077.496)	(1.889.088)
– crediti verso banche: a vista	78.395	(353.232)
– crediti verso banche: altri crediti	(2.497.638)	1.059.857
– altre attività	(9.695)	(52.834)
3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie	1.243.784	4.143.074
– debiti verso banche: a vista	(438.065)	60.808
– debiti verso banche: altri debiti	(899.981)	2.431.093
– debiti verso clientela	1.019.473	2.165
– titoli in circolazione	1.469.265	1.845.475
– passività finanziarie di negoziazione	118.712	(278.130)
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
– altre passività	(25.620)	81.663
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa	484.228	414.676
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	60.334	4.265
– vendite di partecipazioni	3.867	3.800
– dividendi incassati su partecipazioni	—	—
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	56.252	303
– vendite di attività materiali	215	163
– vendite di attività immateriali	—	(1)
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
2. Liquidità assorbita da	(6.402)	(5.234)
– acquisti di partecipazioni	(8)	(440)
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
– acquisti di attività materiali	(2.796)	(4.615)
– acquisti di attività immateriali	(3.598)	(179)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento	53.932	(969)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	(2.272)	50.747
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	—	12.891
– distribuzione dividendi e altre finalità	(534.917)	(475.364)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista	(537.189)	(411.726)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NEL PERIODO	971	1.981

RICONCILIAZIONE

	Importo	
	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	4.487	5.389
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	971	1.981
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	5.458	7.370

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
Parte A - Politiche contabili	47
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	47
Sezione 2 - Principi generali di redazione	47
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	48
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	50
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	60
Attivo	60
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	60
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	60
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	63
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	65
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	66
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	67
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	68
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	70
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	71
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	74
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	76
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	79
Passivo	80
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	80
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	81
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	82
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	83
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	85
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	87
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	88
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	88
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	89
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	92
Altre informazioni	92

	Pag.
Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato	94
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	94
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	95
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	97
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	97
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	98
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	99
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	99
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	101
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190	102
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	103
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	103
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	104
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	104
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270	105
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	105
Sezione 24 - Utile per azione	106
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	107
Sezione 1 - Rischi del Gruppo Bancario	107
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato	127
Sezione 1 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	127
Parte H - Operazioni con parti correlate	129
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	130

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

Sezione 1

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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

Sezione 2

Principi generali di redazione

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

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

Sezione 3

Area e metodi di consolidamento

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

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

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

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

	Sede	Tipo di rapporto (¹)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % (²)
			Impresa partecipante	Quota %	
A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1 <i>Metodo integrale</i>					
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2. PROMINVESTMENT S.p.A.	Roma	1	A.1.1	70,—	70,—
3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5. SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6. TECHNOSTART S.p.A.	Milano	1	A.1.1	69,—	69,—
7. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7	99,94	99,94
9. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,70	99,70
10. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,92	99,92
11. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7	99,—	99,—
12. CMB ASSET MANAGEMENT	Montecarlo	1	A.1.7	99,50	99,50
13. MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,80	99,80
14. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	99,—	99,—
		1	A.1.15	1,—	1,—
15. COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
16. MICOS BANCA S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
17. COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
18. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.15	60,—	60,—
19. PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.18	95,—	100,—
			A.1.19	5,—	
20. TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.18	80,—	80,—
21. SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
22. RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
23. CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
24. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100,—	100,—
25. CONSORTIUM S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
26. QUARZO S.r.l.	Milano	4	A.1.15	7,—	7,—
27. QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	1	A.1.18	90,—	90,—

Legenda

(¹) 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

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

Sezione 4

Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

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

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

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

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

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

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

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

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

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

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

Crediti e finanziamenti

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

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

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

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

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 prospettivi*, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e *retrospettivi*, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

Attività materiali

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

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

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

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

Attività immateriali

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

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

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili

all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

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

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

Cancellazione di attività

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

Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate

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

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

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

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

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

Passività finanziarie di negoziazione

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

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del valore attuariale calcolato 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, interessi maturati e profitti/perdite attuariali.

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

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

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.

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

Attivo

Sezione 1

Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
a) Cassa	5.455	3	4.483	4
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	—	—	—	—
Totale	5.455	3	4.483	4

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	5.843.639	272.594	5.511.690	349.644
1.1 Titoli strutturati	55.644	15.841	7.489	15.452
1.2 Altri titoli di debito	5.787.995	256.753	5.504.201	334.192
2. Titoli di capitale	1.395.415	131.833	1.507.485	—
3. Quote di O.I.C.R.	74.316	—	21.197	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	680.060	—	3.130.072	—
Totale A	7.993.430	404.427	10.170.444	349.644
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	5.215	1.848.544	4.581	2.162.925
1.1 di negoziazione	5.215	865.472	4.581	841.846
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	983.072	—	1.321.079
2. Derivati su crediti	—	91.103	—	47.165
2.1 di negoziazione	—	91.103	—	47.165
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—
Totale B	5.215	1.939.647	4.581	2.210.090
Totale (A+B)	7.998.645	2.344.074	10.175.025	2.559.734

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

(*) Dati in Euro migliaia.

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
A) Derivati quotati							
1) Derivati finanziari:	4.246	—	969	—	—	5.215	4.581
– con scambio di capitale	2.716	—	181	—	—	2.897	3.478
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—	66
- altri derivati	2.716	—	181	—	—	2.897	3.412
– senza scambio di capitale	1.530	—	788	—	—	2.318	1.103
- opzioni acquistate	100	—	—	—	—	100	7
- altri derivati	1.430	—	788	—	—	2.218	1.096
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	4.246	—	969	—	—	5.215	4.581
B) Derivati non quotati							
1) Derivati finanziari:	673.001	94.256	1.024.547	—	56.740	1.848.544	2.162.925
– con scambio di capitale	166	84.221	28.579	—	—	112.966	71.100
- opzioni acquistate	—	—	27.029	—	—	27.029	15.857
- altri derivati	166	84.221	1.550	—	—	85.937	55.243
– senza scambio di capitale	672.835	10.035	995.968	—	56.740	1.735.578	2.091.825
- opzioni acquistate	—	10.035	981.979	—	—	992.014	1.364.881
- altri derivati	672.835	—	13.989	—	56.740	743.564	726.944
2) Derivati creditizi:	—	—	—	91.103	—	91.103	47.165
– con scambio di capitale	—	—	—	91.068	—	91.068	47.165
– senza scambio di capitale	—	—	—	35	—	35	—
Totale B	673.001	94.256	1.024.547	91.103	56.740	1.939.647	2.210.090
Totale (A+B)	677.247	94.256	1.025.516	91.103	56.740	1.944.862	2.214.671

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	5.861.334	1.507.485	21.197	—	7.390.016
B. Aumenti	23.706.470	4.053.810	498.079	—	28.258.359
B.1 Acquisti	19.630.114	3.661.752	497.409	—	23.789.275
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	31.654	25.379	—	—	57.033
B.3 Altre variazioni	4.044.702	366.679	670	—	4.412.051
C. Diminuzioni	23.451.571	4.034.047	444.960	—	27.930.578
C.1 Vendite	20.824.878	2.906.578	444.916	—	24.176.372
C.2 Rimborsi	938.894	—	—	—	938.894
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	35.383	116.442	—	—	151.825
C.4 Altre variazioni	1.652.416	1.011.027	44	—	2.663.487
D. Rimanenze finali	6.116.233	1.527.248	74.316	—	7.717.797

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	964.819	617.671	1.069.622	491.765
1.1 Titoli strutturati	250.770	35.686	239.819	36.575
1.2 Altri titoli di debito	714.049	581.985	829.803	455.190
2. Titoli di capitale	1.555.707	943.581	3.023.993	311.707
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	1.555.707	943.581	3.023.993	311.707
2.2 Valutati al costo	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	456.777	—	615.166	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	10.844	—	60.968	—
Totale	2.988.147	1.561.252	4.769.749	803.472

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

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività coperte

Attività/Tipo di copertura	Attività coperte			
	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	—	—	—	—
2. Titoli di capitale	175.865	350.917	134.155	355.560
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
Totale	175.865	350.917	134.155	355.560

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.561.387	3.335.700	615.166	—	5.512.253
B. Aumenti	654.106	595.635	1.081.008	—	2.330.749
B.1 Acquisti	582.660	463.463	1.081.008	—	2.127.131
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	7.383	5.947	—	—	13.330
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—
- imputate al conto economico	—	—	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	64.063	126.225	—	—	190.288
C. Diminuzioni	633.003	1.432.047	1.239.397	—	3.304.447
C.1 Vendite	313.274	1.013.386	1.239.256	—	2.565.916
C.2 Rimborsi	208.644	—	—	—	208.644
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	17.932	348.797	—	—	366.729
C.4 Svalutazioni da deterioramento	—	4.211	—	—	4.211
- imputate al conto economico	—	4.211	—	—	4.211
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	93.153	65.653	141	—	158.947
D. Rimanenze finali	1.582.490	2.499.288	456.777	—	4.538.555

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 2007		30 giugno 2007	
	Valore Bilancio	Fair value	Valore Bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	537.036	502.839	417.843	413.857
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	537.036	502.839	417.843	413.857
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	48.659	44.407	204.647	188.039
Totale	585.695	547.246	622.490	601.896

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

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	417.843	—	417.843
B. Aumenti	209.056	—	209.056
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	529	—	529
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni ⁽¹⁾	208.527	—	208.527
C. Diminuzioni	89.863	—	89.863
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	40.486	—	40.486
C.3 Rettifiche di valore	307	—	307
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni ⁽¹⁾	49.070	—	49.070
D. Rimanenze finali	537.036	—	537.036

(1) Comprensivi di 48.659 migliaia di euro per operazioni di pronti contro termine.

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
A. Crediti verso banche centrali	357.274	128.989
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	157.274	128.989
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	200.000	—
B. Crediti verso banche	8.320.488	6.172.471
1. Conti correnti e depositi liberi	1.043.760	1.276.225
2. Depositi vincolati	1.658.459	934.633
3. Altri finanziamenti:	3.675.777	3.201.422
3.1 pronti contro termine attivi	1.105.824	1.991.462
3.2 locazione finanziaria	2.939	3.318
3.3 altri	2.567.014	1.206.642
4. Titoli di debito:	—	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	1.942.365	760.064
Totale Gruppo Bancario	8.677.762	6.301.460
Totale Altre imprese	4.270	4.244
Totale (valore di bilancio)	8.682.032	6.305.704
Totale (<i>fair value</i>) ⁽²⁾	8.683.691	6.305.806

⁽¹⁾ Relative alle operazioni di prestito titoli.

⁽²⁾ Riflette la variazione di tassi e cambi.

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Conti correnti	18.303	18.287
2. Pronti contro termine attivi	1.596.407	668.879
3. Mutui	18.164.337	17.237.086
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	3.773.548	3.578.898
5. Locazione finanziaria	3.844.408	3.982.430
6. <i>Factoring</i>	—	—
7. Altre operazioni	1.348.495	1.947.474
8. Titoli di debito	—	—
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito	—	—
9. Attività deteriorate	126.066	111.159
10. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾	1.062.928	586.985
Totale Gruppo Bancario	29.934.492	28.131.198
Totale Altre imprese	1.489	1.382
Totale (valore di bilancio)	29.935.981	28.132.580
Totale (<i>fair value</i>) ⁽²⁾	30.325.443	28.510.030

⁽¹⁾ Relative alle operazioni di prestito titoli e attività cartolarizzate.

⁽²⁾ Riflette la variazione di tassi e cambi.

Sezione 8

Derivati di copertura - Voce 80

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

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	25.994	—	—	25.994
– con scambio di capitale	—	—	25.994	—	—	25.994
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	25.994	—	—	25.994
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	25.994	—	—	25.994
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	885.262	182	15.518	—	—	900.962
– con scambio di capitale	—	182	15.518	—	—	15.700
– opzioni acquistate	—	—	15.518	—	—	15.518
– altri derivati	—	182	—	—	—	182
– senza scambio di capitale	885.262	—	—	—	—	885.262
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	885.262	—	—	—	—	885.262
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	885.262	182	15.518	—	—	900.962
Totale 31 dicembre 2007	885.262	182	41.512	—	—	926.956
Totale 30 giugno 2007	830.706	407	17.077	—	—	848.190

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

Operazioni/tipo di copertura	Fair Value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	15.518	—	—	25.994	—
2. Crediti	6.301	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	6.301	—	—	15.518	—	—	25.994	—
1. Passività finanziarie	852.140	—	—	—	—	—	27.003	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	852.140	—	—	—	—	—	27.003	—

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

Denominazione	Sede	Quota % ⁽¹⁾	Disponibilità voti % ⁽²⁾
A. IMPRESE CONTROLLATE			
B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO			
C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE			
1. Athena Private Equity S.A. Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	23,88	—
2. Banca Esperia S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	48,50	45,81
3. Burgo Group S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Altavilla Vicentina (VI)	22,13	—
4. Fidia - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	Milano	25,—	—
5. Assicurazioni Generali S.p.A. Capitale € 1.278,1 milioni in azioni da € 1	Trieste	14,60	14,06
6. RCS MediaGroup S.p.A. Capitale € 732,7 milioni in azioni da € 1	Milano	14,02	14,49
7. APE S.G.R. S.p.A. Capitale € 1,1milioni in azioni da € 1	Milano	40,—	—

⁽¹⁾ Calcolata sull'intero capitale sociale tenuto conto delle azioni proprie in portafoglio e degli accordi di riacquisto.

⁽²⁾ Indicato solo se differente dalla quota di partecipazione.

Sezione 12

Attività materiali - Voce 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
A. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	270.105	112	268.892	126
a) terreni	83.636	—	83.636	—
b) fabbricati	166.033	—	167.705	—
c) mobili	9.103	75	8.081	87
d) impianti elettronici	7.610	1	5.447	1
e) altre	3.723	36	4.023	38
1.2 acquisite in locazione finanziaria	74	—	—	—
a) terreni	—	—	—	—
b) fabbricati	—	—	—	—
c) mobili	—	—	—	—
d) impianti elettronici	—	—	—	—
e) altre	74	—	—	—
Totale A	270.179	112	268.892	126
B. Attività detenute a scopo di investimento				
2.1 di proprietà:	29.235	—	29.441	—
a) terreni	20.350	—	20.350	—
b) fabbricati	8.885	—	9.091	—
2.2 acquisite in locazione finanziaria	—	—	—	—
a) terreni	—	—	—	—
b) fabbricati	—	—	—	—
Totale B	29.235	—	29.441	—
Totale (A+B)	299.414	112	298.333	126

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	188.688	19.442	25.049	15.322	332.137
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(20.983)	(11.274)	(19.601)	(11.261)	(63.119)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	167.705	8.168	5.448	4.061	269.018
B. Aumenti:	—	228	2.124	3.594	825	6.771
B.1 Acquisti	—	—	2.124	3.593	825	6.542 ⁽¹⁾
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	228	—	1	—	229
C. Diminuzioni:	—	1.900	1.114	1.431	1.053	5.498
C.1 Vendite	—	78	23	31	149	281
C.2 Ammortamenti	—	1.822	1.091	1.400	904	5.217 ⁽²⁾
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:	—	—	—	—	—	—
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	83.636	166.033	9.178	7.611	3.833	270.291
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(19.939)	(11.888)	(19.741)	(11.103)	(62.671)
D.2 Rimanenze finali lorde	83.636	185.972	21.066	27.352	14.936	332.962
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

(1) Di cui 11 relativi ad Altre imprese.

(2) Di cui 25 relativi ad Altre imprese.

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	9.091
B. Aumenti	—	—
B.1 Acquisti	—	—
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	206
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	206
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività	—	—
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	8.885
E. Valutazione al <i>fair value</i>	87.325	37.794

Sezione 13

Attività immateriali - Voce 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	—	—	—
A.1.1 di pertinenza del gruppo	—	—	—	—
A.1.2 di pertinenza di terzi	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	13.763	—	12.022	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	13.763	—	12.022	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività ⁽¹⁾	13.763	—	12.022	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	—	—	—	—
Totale	13.763	—	12.022	—

⁽¹⁾ Di cui 11 relative a Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario (14 al 30 giugno 2007).

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitata	Illimitata	Limitata	Illimitata	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	17.062	—	17.062
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(5.040)	—	(5.040)
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	12.022	—	12.022
B. Aumenti	—	—	—	3.590	—	3.590
B.1 Acquisti	—	—	—	3.590	—	3.590
B.2 Incrementi di attività immateriale interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	1.849	—	1.849
C.1 Vendite	—	—	—	82	—	82
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	1.767	—	1.767
– Ammortamenti	—	—	—	1.767	—	1.767 ⁽¹⁾
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
– a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– a conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	—	—	—	13.763	—	13.763
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(6.697)	—	(6.697)
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	20.460	—	20.460
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

(1) Di cui 3 relativi a Altre imprese.

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 2007	30 giugno 2007
Attività per imposte anticipate - IRES	140.810	136.988
Attività per imposte anticipate - IRAP	4.041	6.341
Totale Gruppo Bancario	144.851	143.329
Totale Altre imprese	11	13
Totale	144.862	143.342

14.2 Passività per imposte differite: composizione

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
Passività per imposte differite - IRES	361.054	496.493
Passività per imposte differite - IRAP	58.629	44.226
Totale Gruppo Bancario	419.683	540.719
Totale Altre imprese	24	35
Totale	419.707	540.754

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

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	143.342	145.796
2. Aumenti	52.281	50.604
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	52.075	48.458
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	52.075	48.458
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	175	—
2.3 Altri aumenti	31	2.146
3. Diminuzioni	61.179	53.058
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	43.962	50.432
a) rigiri	43.962	50.432
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) mutamento di criteri contabili	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	17.139	—
3.3 Altre diminuzioni	78	2.626
4. Importo finale	134.444	143.342

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

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	443.665	319.931
2. Aumenti	39.373	173.616
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	38.719	70.419
a) relative a precedenti esercizi	—	66.537
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	38.719	3.882
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	5	9
2.3 Altri aumenti	649	103.188
3. Diminuzioni	119.161	49.882
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	70.920	49.205
a) rigiri	70.123	40.558
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	797	8.647
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	47.552	—
3.3 Altre diminuzioni	689	677
4. Importo finale	363.877	443.665

14.5 *Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)* ⁽¹⁾

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	—	124
2. Aumenti	10.418	—
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	10.387	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	10.387	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	27	—
2.3 Altri aumenti	4	—
3. Diminuzioni	—	124
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	—	—
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	124
4. Importo finale	10.418	—

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

14.6 *Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)* ⁽¹⁾

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	97.089	58.372
2. Aumenti	58.058	51.258
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	58.058	1.685
a) relative a precedenti esercizi	—	626
b) dovute al mutamento di criteri contabili	6	—
c) altre	58.052	1.059
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	49.573
3. Diminuzioni	99.317	12.541
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	97.671	8.044
a) rigiri	8.334	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	5	—
c) altre	89.332	8.044
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	558	—
3.3 Altre diminuzioni	1.088	4.497
4. Importo finale	55.830	97.089

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

Sezione 16

Altre attività - Voce 160

16.1 Altre attività: composizione

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Effetti all'incasso	2.044	—
2. Crediti verso terzi	102.790	82.407
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	1.823	1.506
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	3.698	6.659
– per anticipi su commissioni di raccolta	7.259	4.867
– per operazioni diverse di natura transitoria	89.364	68.849
– partite varie ⁽¹⁾	646	526
3. Ratei attivi	280	1.800
4. Altre partite ⁽²⁾	37.819	34.250
5. Somme versate a garanzia di esposizioni su contratti derivati	189.894	184.569
6. Rettifiche di consolidamento	—	9
Totale	332.827	303.035

⁽¹⁾ Di cui 5 relativi a Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario.

⁽²⁾ Di cui 177 relativi a Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario (114 al 30 giugno 2007).

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Debiti verso banche centrali	400.548	837.930
2. Debiti verso banche	11.848.343	12.649.210
2.1 Conti correnti e depositi liberi	2.252.825	1.433.134
2.2 Depositi vincolati	1.236.061	1.839.497
2.3 Finanziamenti	5.612.680	5.532.603
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	2.318.776	3.041.464
2.5.1 Pronti contro termine passivi	2.318.776	3.041.464
2.5.2 Altre	—	—
2.6 Altri debiti	428.001	802.512
Totale (valore di bilancio)	12.248.891	13.487.140
Totale (<i>fair value</i>)	12.248.889	13.485.783

Sezione 2

Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Conti correnti e depositi liberi	1.122.216	995.920
2. Depositi vincolati	1.939.255	1.370.030
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	34.939	37.535
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.843.506	1.243.624
6.1 Pronti contro termine passivi	1.168.829	865.310
6.2 Altre	674.677	378.314
7. Altri debiti	513.192	379.903
Totale (valore di bilancio)	5.453.108	4.027.012
Totale (<i>fair value</i>)	5.453.116	4.030.816

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati	17.607.382	17.666.048	16.397.215	16.525.189
1. obbligazioni	17.607.382	17.666.048	16.397.215	16.525.189
1.1 strutturate	5.205.195	5.205.055	4.989.991	4.990.197
1.2 altre	12.402.187	12.460.993	11.407.224	11.534.992
2. altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati	8.740.646	8.780.542	8.305.314	8.305.403
1. obbligazioni	8.483.181	8.523.077	8.019.374	8.019.463
1.1 strutturate	3.253.615	3.253.600	2.746.041	2.745.920
1.2 altre	5.229.566	5.269.477	5.273.333	5.273.543
2. altri titoli	257.465	257.465	285.940	285.940
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	257.465	257.465	285.940	285.940
Totale	26.348.028	26.446.590	24.702.529	24.830.592

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 960.153.

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2007			30 giugno 2007		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	276.898	270.038	—	956.845	929.694	—
2. Debiti verso clientela	881.933	880.692	—	717.979	621.983	95.585
3. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	—	—
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	—	—	—	—	—	—
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	—	—
3.2.2 Altri	—	—	—	—	—	—
Totale A	1.158.831	1.150.730	—	1.674.824	1.551.677	95.585
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	X	11.133	1.705.380	X	14.622	1.973.943
1.1 Di negoziazione	X	11.133	722.294	X	14.622	679.963
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	983.086	X	—	1.293.980
2. Derivati creditizi	X	—	67.183	X	—	48.939
2.1 Di negoziazione	X	—	67.183	X	—	48.939
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
Totale B	—	11.133	1.772.563	—	14.622	2.022.882
Totale (A+B)	1.158.831	1.161.863	1.772.563	1.674.824	1.566.299	2.118.467

4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Tipologia derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
A) Derivati quotati							
1. Derivati finanziari:	3.294	—	7.839	—	—	11.133	14.622
– Con scambio di capitale	2.828	—	1.721	—	—	4.549	8.218
– - opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– - altri derivati	2.828	—	1.721	—	—	4.549	8.218
– Senza scambio di capitale	466	—	6.118	—	—	6.584	6.404
– - opzioni emesse	425	—	19	—	—	444	807
– - altri derivati	41	—	6.099	—	—	6.140	5.597
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	3.294	—	7.839	—	—	11.133	14.622
B) Derivati non quotati							
1. Derivati finanziari:	602.572	60.753	1.037.307	—	4.748	1.705.380	1.973.943
– Con scambio di capitale	259	50.820	39.045	—	—	90.124	40.749
– - opzioni emesse	—	—	37.440	—	—	37.440	18.215
– - altri derivati	259	50.820	1.605	—	—	52.684	22.534
– Senza scambio di capitale	602.313	9.933	998.262	—	4.748	1.615.256	1.933.194
– - opzioni emesse	983	9.933	976.304	—	—	987.220	1.308.220
– - altri derivati	601.330	—	21.958	—	4.748	628.036	624.974
2. Derivati creditizi:	—	—	—	67.183	—	67.183	48.939
– Con scambio di capitale	—	—	—	65.998	—	65.998	47.701
– Senza scambio di capitale	—	—	—	1.185	—	1.185	1.238
Totale B	602.572	60.753	1.037.307	67.183	4.748	1.772.563	2.022.882
Totale (A+B)	605.866	60.753	1.045.146	67.183	4.748	1.783.696	2.037.504

Sezione 6

Derivati di copertura - Voce 60

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

Tipologie derivati/ attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1. Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– Con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1. Derivati finanziari:	1.998.266	20.382	2.158	—	—	2.020.806
– Con scambio di capitale	—	20.382	2.158	—	—	22.540
– opzioni emesse	—	—	2.158	—	—	2.158
– altri derivati	—	20.382	—	—	—	20.382
– Senza scambio di capitale	1.998.266	—	—	—	—	1.998.266
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.998.266	—	—	—	—	1.998.266
2. Derivati creditizi:	—	—	—	803	—	803
– Con scambio di capitale	—	—	—	803	—	803
– Senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.998.266	20.382	2.158	803	—	2.021.609
Totale 31 dicembre 2007	1.998.266	20.382	2.158	803	—	2.021.609
Totale 30 giugno 2007	1.798.707	15.592	50.997	2.958	—	1.868.254

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

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value						Flussi di cassa	
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	2.158	—	—	—	—
2. Crediti	19.301	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	19.301	—	—	2.158	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	1.994.624	—	—	—	—	—	5.526	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	1.994.624	—	—	—	—	—	5.526	—

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Cedenti effetti all'incasso	2	10
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.141	2.068
– commissioni a partec. a consorzi di garanzia	35.876	55.522
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	80.185	43.950
– fatture da regolare e da ricevere	174.581	153.128
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	3.251	1.587
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	66.903	52.685
4. <i>Impairment</i> crediti di firma	29.213	25.744
5. Somme ricevute a garanzia di esposizioni su contratti derivati	874.129	820.946
6. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	—	1.113
7. Altre partite	41.695	47.246
8. Rettifiche di consolidamento	—	—
Totale Gruppo Bancario	1.307.976	1.203.999
Totale Altre imprese	2.068	2.376
Totale	1.310.044	1.206.375

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
A. Esistenze iniziali	28.488	865	33.848	866
B. Aumenti	3.623	78	9.134	184
B.1 Accantonamento dell'esercizio	3.357	76	9.134	184
B.2 Altre variazioni in aumento	266	2	—	—
C. Diminuzioni	6.608	355	14.494	185
C.1 Liquidazioni effettuate	3.711	355	5.142	114
C.2 Altre variazioni in diminuzione ⁽¹⁾	2.897	—	9.352	71
D. Rimanenze finali	25.503	588	28.488	865

⁽¹⁾ Include trasferimenti ai Fondi a contribuzione definita esterni per 1.338 migliaia di euro.

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi rischi ed oneri	158.845	156.028
2.1 controversie legali	13	13
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri ⁽¹⁾	158.832	156.015
Totale	158.845	156.028

⁽¹⁾ Di cui 22 di Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario.

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	13	156.015	156.028
B. Aumenti	—	—	3.420	3.420
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	3.420	3.420
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	—	—	603	603
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	—	603	603
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	13	158.832	158.845

Sezione 15

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

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Capitale	409.549	408.781
2. Sovrapprezzi di emissione	2.131.134	2.119.328
3. Riserve	3.635.552	3.464.838
4. Azioni proprie	(15.280)	(434)
a. Capogruppo ⁽¹⁾	(14.846)	—
b. controllate ⁽²⁾	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	488.552	837.130
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	640.529	953.248
Totale	7.290.036	7.782.891

⁽¹⁾ N. 1.035.000 azioni proprie di Mediobanca.

⁽²⁾ N. 867.500 azioni della controllata Palladio Leasing.

15.6 *Riserve da valutazione: composizione*

Voci/Componenti	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	436.040	818.509
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura di flussi finanziari	39.042	5.151
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.470	13.470
Totale	488.552	837.130

15.7 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	818.509	5.151	13.470
B. Aumenti	150.714	40.233	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	37.809	26.212	—
B.2 Altre variazioni	112.905	14.021	—
C. Diminuzioni	533.183	6.342	—
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	312.575	5.940	—
C.2 Altre variazioni	220.608	402	—
D. Rimanenze finali	436.040	39.042	13.470

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

Attività/Valori	31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	47.930	34.547	52.802	27.633
2. Titoli di capitale	473.347	59.583	991.150	207.331
3. Quote di O.I.C.R.	8.893	—	9.521	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
Totale	530.170	94.130	1.053.473	234.964

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	25.169	783.819	9.521	818.509
2. Variazioni positive	6.225	144.489	—	150.714
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	4.681	33.128	—	37.809
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	1.544	111.361	—	112.905
– da deterioramento	—	—	—	—
– da realizzo	1.544	111.361	—	112.905
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—
3. Variazioni negative	18.011	514.544	628	533.183
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	17.932	294.643	—	312.575
3.2 Rettifiche di deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	79	219.901	—	219.980
3.4 Altre variazioni	—	—	628	628
4. Rimanenze finali	13.383	413.764	8.893	436.040

Sezione 16

Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Capitale	24.300	24.300
2. Sovrapprezzi di emissione	7.355	7.355
3. Riserve	69.385	60.429
4. (Azioni proprie)	—	—
5. Riserve da valutazione ⁽¹⁾	2.853	3.330
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	7.410	12.843
Totale	111.303	108.257

(1) Relative a copertura di flussi finanziari.

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	683.626	2.901.118
a) Banche	100.049	1.148.636
b) Clientela	583.577	1.752.482
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	43.784	42.112
a) Banche	—	—
b) Clientela	43.784	42.112
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	22.036.189	30.351.788
a) Banche	2.763.599	10.112.078
i) a utilizzo certo	1.108.651	8.350.322
ii) a utilizzo incerto	1.654.948	1.761.756
b) Clientela	19.272.590	20.239.710
i) a utilizzo certo	9.405.347	10.842.851
ii) a utilizzo incerto	9.867.243	9.396.859
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione ⁽¹⁾	4.546.908	2.366.393
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	42.682	42.111
6. Altri impegni	354.102	617.894
Totale	27.707.291	36.321.416

(1) Fronteggiati da operazioni di acquisto di protezione sui medesimi sottostanti rispettivamente per 1.900.379 e per 609.809.

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

Portafogli	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	680.060	3.130.072
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.844	60.968
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	48.659	204.647
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	733.568	619.275
7. Attività materiali	—	—

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

Operazioni	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	19.202.168	34.388.814
a) acquisti	10.775.016	20.378.078
1. regolati	10.363.227	19.891.288
2. non regolati	411.789	486.790
b) vendite	8.427.152	14.010.736
1. regolate	8.015.366	13.523.946
2. non regolate	411.786	486.790
2. Gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	4.997.000	4.902.000
a) individuali	1.233.000	1.346.000
b) collettive	3.764.000	3.556.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	20.279.337	22.147.183
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) ⁽²⁾	4.404.888	4.698.362
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	372.926	339.607
2. altri titoli	4.031.962	4.358.755
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	1.513.717	1.416.900
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	47.155	26.426
2. altri titoli	1.466.562	1.390.474
c) titoli di terzi depositati presso terzi	3.794.426	5.707.615
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	10.566.306	10.324.306
4. Altre operazioni	—	—

⁽¹⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 9.966 (10.106 al 30 giugno 2007).

⁽²⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 1.724 (1.541 al 30 giugno 2007).

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	138.685	—	—	—	138.685	101.489
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	59.241	—	—	—	59.241	47.242
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	13.984	—	—	—	13.984	13.448
5. Crediti verso banche	—	52.197	—	75.820 ⁽¹⁾	128.017	81.160
6. Crediti verso clientela	—	886.511	3.019	38.652	928.182	641.855
7. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	301.091
8. Attività finanziarie cedute e non cancellate	240	13.466	—	67	13.773	14.549
9. Altre attività	—	—	—	946	946	965
Totale	212.150	952.174	3.019	115.485	1.282.828	1.201.799

(1) Di cui 13 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
1. Debiti verso banche	(149.799)	—	(71.312)	(221.111)	(130.514)
2. Debiti verso clientela	(35.453)	—	(21.681)	(57.134)	(31.867)
3. Titoli in circolazione	—	(594.567)	—	(594.567)	(690.542)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	(11.819)	(1.109)	(51.435)	(64.363)	(38.235)
7. Altre passività	—	—	(206)	(206)	(1.257)
8. Derivati di copertura	—	—	(3.579)	(3.579)	—
Totale	(197.071)	(595.676)	(148.213)	(940.960)	(892.415)

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
a) garanzie rilasciate	2.817	1.891
b) derivati su crediti	263	777
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	208.168	169.549
1. negoziazione di strumenti finanziari	13.935	18.056
2. negoziazione di valute	51	42
3. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	5.443	3.779
3.1 individuali	5.443	3.779
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	2.086	1.981
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	72.993	49.888
7. raccolta ordini	1.829	1.543
8. attività di consulenza	103.886	87.043
9. distribuzione di servizi di terzi	7.945	7.217
9.1 gestioni patrimoniali	7.945	7.217
9.1.1 individuali	7.945	7.217
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	253	263
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	208	279
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	18.973 ⁽²⁾	11.974
Totale	230.682	184.733

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 43.804 (33.508 al 31 dicembre 2006).

⁽²⁾ Di cui 1.580 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
a) presso propri sportelli:	86.381	60.884
1. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	5.443	3.779
2. collocamento di titoli	72.993	49.888
3. servizi e prodotti di terzi	7.945	7.217
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
Totale	86.381	60.884

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 43.804 (33.508 al 31 dicembre 2006).

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	(426)	—
c) servizi di gestione e intermediazione:	(11.206)	(3.995)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(2.802)	(1.343)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali:	(1)	(1)
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	(1)	(1)
4. custodia e amministrazione titoli	(1.177)	(1.069)
5. collocamento di strumenti finanziari	(7.226)	(1.582)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(4.531)	(4.435)
e) altri servizi	(7.390) ⁽¹⁾	(5.553)
Totale	(23.553)	(13.983)

⁽¹⁾ Di cui 2.410 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	1° semestre 2007/08		1° semestre 2006/07	
	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	32.947	—	1.791	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.674	—	3.205	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	44.621	—	4.996	—

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	75.239	132.871	(161.926)	(141.205)	(95.021)
1.1 Titoli di debito	33.581	43.287	(44.168)	(48.939)	(16.239)
1.2 Titoli di capitale	41.658	89.584	(117.758)	(92.266)	(78.782)
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	—	—
2. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Debiti	—	—	—	—	—
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	278.584	—	(220.778)	—	57.806
4. Strumenti derivati	1.125.459	459.727	(1.089.528)	(385.066)	110.592
4.1 Derivati finanziari:	1.034.710	391.983	(1.027.923)	(321.943)	76.827
– Su titoli di debito e tassi di interesse ⁽¹⁾	125.560	204.737	(150.614)	(166.785)	12.898
– Su titoli di capitale e indici azionari	839.773	187.246	(811.502)	(117.464)	98.053
– Su valute e oro	69.377	—	(65.807)	(37.694)	(34.124)
– Altri	—	—	—	—	—
4.2 Derivati su crediti	90.749	67.744	(61.605)	(63.123)	33.765
Totale	1.479.282	592.598	(1.472.232)	(526.271)	73.377
31 dicembre 2006	326.159	429.395	(241.793)	(463.203)	50.558

(1) Di cui 28.738 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi.

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	311.795	113.796
A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	3.384	8.373
A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	129.759	23.071
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	6	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	444.944	145.240
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(119.074)	(83.175)
B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	(7.558)	(2.736)
B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	(326.998)	(59.471)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(453.630)	(145.382)
Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(8.686)	(142)

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	1° semestre 2007/08			1° semestre 2006/07		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	555	—	555	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	348.145	(178.161)	169.984	180.059	(10.786)	169.273
3.1 Titoli di debito	1.133	(1.638)	(505)	2.308	(532)	1.776
3.2 Titoli di capitale	347.012	(176.523)	170.489	177.751	(10.254)	167.497
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	21	(119)	(98)	123	(71)	52
Totale attività	348.721	(178.280)	170.441	180.182	(10.857)	169.325
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	606	(1)	605	2.872	(2.619)	253
Totale passività	606	(1)	605	2.872	(2.619)	253

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 2007/08	1° semestre 2006/07
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	1.027	1.027	1.094
B. Crediti verso clientela	(70.669)	(10.776)	(19.101)	425	3.462	—	—	(96.659)	(79.499)
C. Totale	(70.669)	(10.776)	(19.101)	425	3.462	—	1.027	(95.632)	(78.405)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

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

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—	
B. Titoli di capitale	—	(4.211)	—	—	—	—	—	(4.211)	
C. Quote di OICR	—	—	—	—	—	—	—	—	
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	
F. Totale	—	(4.211)	—	—	—	—	—	(4.211)	

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 2007/08	1° semestre 2006/07
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(307)	—	341	188	—	—	222	191
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(307)	—	341	188	—	—	222	191

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 2007/08		1° semestre 2006/07	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
1. Personale dipendente	(118.988)	(1.455)	(98.004)	(1.382)
a) salari e stipendi	(81.938)	(1.054)	(66.703)	(1.010)
b) oneri sociali	(20.572)	(313)	(17.330)	(335)
c) indennità di fine rapporto	—	—	—	—
d) spese previdenziali	—	—	(372)	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(5.025)	(55)	(4.231)	(37)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:				
– a contribuzione definita	—	—	—	—
– a prestazione definita	—	—	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:				
– a contribuzione definita	(4.752)	(13)	(4.068)	—
– a prestazione definita	(4.752)	(13)	(4.068)	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(4.570)	(20)	(4.742)	—
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(2.131)	—	(558)	—
2. Altro personale	(1.612)	(240)	(1.167)	(143)
3. Amministratori ⁽¹⁾	(5.314)	(4)	(2.282)	(9)
Totale	(125.914)	(1.699)	(101.453)	(1.534)

(1) Dal corrente esercizio il compenso non è più legato al risultato d'esercizio.

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	1° semestre 2007/08		1° semestre 2006/07	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
Personale dipendente:				
a) Dirigenti	129	2	110	2
b) Quadri direttivi	743	11	659	11
di cui: di 3° e 4° livello	380	7	341	5
c) Restante personale	960	33	886	33
Altro personale	113	16	84	11
Totale	1.945	62	1.739	57

11.5 Altre spese amministrative: composizione

	1° semestre 2007/08		1° semestre 2006/07	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE				
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(19.173)	(52)	(10.529)	(31)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	(11.577)	—	(8.615)	—
– servizio azioni e obbligazioni	(1.164)	—	(1.240)	—
– assicurazioni diverse	(754)	(7)	(879)	(7)
– pubblicità	(11.705)	(17)	(8.591)	(10)
– affitto locali e spese di manutenzione	(9.213)	(91)	(8.465)	(166)
– costo elaborazione dati ed <i>info-provider</i>	(17.886)	(3)	(16.117)	(59)
– stampati, cancelleria e utenze	(7.831)	(234)	(6.118)	(118)
– spese di rappresentanza e viaggio	(5.597)	(51)	(3.287)	(46)
– altre spese del personale	(4.799)	(73)	(3.625)	(70)
– spese bancarie	(8.500)	(2)	(7.760)	(2)
– spese di trasporto	(1.167)	(9)	(944)	(9)
– servizi di <i>outsourcing</i>	(3.319)	(5)	(3.024)	(75)
– cespiti spesati	(59)	—	(179)	—
– sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve	(56)	—	—	—
– imposta sostitutiva e varie	(11.761)	(4)	(9.960)	(1)
– altre spese	(3.559)	(154)	(2.394)	(175)
Totale altre spese amministrative	(118.120)	(702)	(91.727)	(769)

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 2007/08	1° semestre 2006/07
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	—	—
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile	(3.420)	(6.017)
Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	(3.420)	(6.017)

Sezione 13

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

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(5.193)	(9)	—	(5.202)
– Ad uso funzionale	(4.987) ⁽¹⁾	(9)	—	(4.996)
– Per investimento	(206)	—	—	(206)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(5.193)	(9)	—	(5.202)

(1) Di cui 25 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

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	(1.366)	—	—	(1.366)
– Software	(966) ⁽¹⁾	—	—	(966)
– Altre	(400)	—	—	(400)
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(1.366)	—	—	(1.366)

(1) Di cui 2 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

Sezione 15

Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220

15.1 Altri proventi/oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
a) Attività di leasing	2.968	2.096
b) Recuperi da clientela	12.941 ⁽¹⁾	12.281
c) Altri ricavi	21.237 ⁽²⁾	16.718
d) Costi e spese	(4.816) ⁽³⁾	(5.582)
Totale	32.330	25.513

(1) Di cui 6 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

(2) Di cui 60 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

(3) Inclusi costi per 3.704 (5.503 al 31 dicembre 2006) relativi agli impegni connessi ai piani di *stock option* di Banca Esperia.

Sezione 16

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri	—	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Risultato netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	266.994	214.131
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	266.994	214.131
B. Oneri	(4.922)	(284)
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	(4.922)	(284)
Reddito netto	262.072	213.847
Totale	262.072	213.847

Sezione 19

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270

19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2007/08	1° semestre 2006/07
A. Immobili	1	—
– Utili da cessione	1	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(11)	(4)
– Utili da cessione	1	5
– Perdite da cessione	(12)	(9)
Risultato netto	(10)	(4)

Sezione 20

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

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

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2007/08		1° semestre 2006/07	
	Gruppo Bancario	Altre imprese	Gruppo Bancario	Altre imprese
1. Imposte correnti	(210.288)	(720)	(133.115)	(247)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	(8.176)	(2)	2.418	—
5. Variazione delle imposte differite	97.495	11	3.246	2
Imposte di competenza dell'esercizio ⁽¹⁾	(120.969)	(711)	(127.451)	(245)

(1) Include l'adeguamento positivo delle aliquote previsto dalla legge finanziaria n. 344/07 pari a 30.412 migliaia.

Sezione 24

Utile per azione

24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile netto	640.529	526.035
Numero medio delle azioni in circolazione	818.713.313	815.476.617
Numero medio azioni potenzialmente diluite	15.242.102	16.993.798
Numero medio azioni diluite	833.955.415	832.470.415
Utile per azione	0,78	0,65
Utile per azione diluito	0,77	0,63

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

Attività corporate (Mediobanca)

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

Leasing

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

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

Credito al consumo (Compass)

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

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

Mutui immobiliari (Micos Banca)

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

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

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

QUALITÀ DEL CREDITO

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

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

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	10.342.719	10.342.719
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	4.549.399	4.549.399
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	585.695	585.695
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	12.112	8.669.793	8.682.032
5. Crediti verso clientela	89.029	28.666	3.108	9.524	—	29.805.654	29.935.981
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	926.956	926.956
Totale 31 dicembre 2007	89.156	28.666	3.108	9.524	12.112	54.880.216	55.022.782
Totale 30 giugno 2007	80.951	22.491	4.428	7.978	16.816	54.078.654	54.211.318

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

Portafogli/qualità	Attività Deteriorate				Altre Attività			Totale
	Esposizione Lorda	Rettifiche Specifiche	Rettifiche di Portafoglio	Esposizione netta	Esposizioni Lorda	Rettifiche di Portafoglio	Esposizione Netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	X	X	10.342.719	10.342.719
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	4.549.399	—	4.549.399	4.549.399
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	590.720	(5.025)	585.695	585.695
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	8.685.039	(3.134)	8.681.905	8.682.032
5. Crediti verso clientela	295.562	(69.361)	(95.874)	130.327	29.883.464	(77.810)	29.805.654	29.935.981
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	X	X	926.956	926.956
Totale 31 dicembre 2007	295.689	(69.361)	(95.874)	130.454	43.708.622	(85.969)	54.892.328	55.022.782
Totale 30 giugno 2007	266.113	(66.164)	(84.101)	115.848	40.627.345	(114.824)	54.095.470	54.211.318

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

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a. Sofferenze	127	—	—	127
b. Incagli	—	—	—	—
c. Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d. Esposizioni scadute	—	—	—	—
e. Rischio Paese	14.878	—	(2.766)	12.112
f. Altre attività	12.154.235	—	(4.936)	12.149.299
Totale A	12.169.240	—	(7.702)	12.161.538
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a. Deteriorate	—	—	—	—
b. Altre	10.825.045	—	—	10.825.045
Totale B	10.825.045	—	—	10.825.045

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	127 —	— —	— —	— —	2.992 —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	12.112
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento ⁽¹⁾	—	—	—	—	12.112
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	(226)
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	—	—	—	—	(226)
D. Esposizione lorda finale <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	127 —	— —	— —	— —	14.878 —

(1) A partire dal corrente semestre la Russia è rientrata a far parte dei paesi a rischio.

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —	(2.992) —
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	226
C.1 riprese di valore da valutazione	—	—	—	—	—
C.2 riprese di valore da incasso	—	—	—	—	—
C.3 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	226
D. Rettifiche complessive finali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	— —	— —	— —	— —	(2.766) —

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

Tipologia esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a. Sofferenze	174.943	(56.854)	(29.060)	89.029
b. Incagli	86.848	(5.954)	(52.228)	28.666
c. Esposizioni ristrutturate	4.921	(1.732)	(81)	3.108
d. Esposizioni scadute	28.850	(4.821)	(14.505)	9.524
e. Rischio Paese	—	—	—	—
f. Altre attività	39.898.874	—	(114.092)	39.784.782
Totale A	40.194.436	(69.361)	(209.966)	39.915.109
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a. Deteriorate	—	—	—	—
b. Altre	21.243.833	—	—	21.243.833
Totale B	21.243.833	—	—	21.243.833

A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	163.687	69.915	5.362	27.022	17.021
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>26.273</i>	<i>2.854</i>	<i>54</i>	<i>1.420</i>	<i>—</i>
B. Variazioni in aumento	35.405	72.655	2.470	32.112	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	7.834	61.760	938	26.080	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	14.277	6.705	130	641	—
B.3 altre variazioni in aumento	13.294	4.190	1.402	5.391	—
C. Variazioni in diminuzione	(24.149)	(55.722)	(2.911)	(30.284)	(17.021)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(349)	(2.380)	(141)	(5.462)	—
C.2 cancellazioni	(5.347)	(28.204)	(64)	(15.453)	—
C.3 incassi	(12.470)	(3.632)	(209)	(112)	(17.021)
C.4 realizzati per cessioni	(1.835)	(3.776)	—	(1.938)	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(283)	(14.049)	(2.018)	(4.957)	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	(3.865)	(3.681)	(479)	(2.362)	—
D. Esposizione lorda finale	174.943	86.848	4.921	28.850	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>27.016</i>	<i>1.843</i>	<i>30</i>	<i>1.871</i>	<i>—</i>

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	(82.863)	(47.424)	(934)	(19.044)	(205)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(23.219)</i>	<i>(2.406)</i>	<i>(33)</i>	<i>(380)</i>	—
B. Variazioni in aumento	(12.528)	(41.131)	(1.219)	(17.540)	—
B.1 rettifiche di valore	(11.702)	(40.735)	(1.105)	(16.872)	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(487)	(365)	(24)	(495)	—
B.3 altre variazioni in aumento	(339)	(31)	(90)	(173)	—
C. Variazioni in diminuzione	9.477	30.373	340	17.258	205
C.1 riprese di valore da valutazione	534	66	111	131	—
C.2 riprese di valore da incasso	2.844	663	18	343	—
C.3 cancellazioni	5.280	28.249	18	15.491	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	3	919	120	325	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	816	476	73	968	205
D. Rettifiche complessive finali	(85.914)	(58.182)	(1.813)	(19.326)	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(24.348)</i>	<i>(1.685)</i>	<i>(6)</i>	<i>(460)</i>	—

B. Distribuzione e concentrazione del credito

B.5a *Indicatori di rischiosità creditizia*

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
a) Sofferenze lorde / Impieghi	0,59%	0,61%
b) Partite anomale / Impieghi	0,99%	0,99%
c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza	1,23%	1,—%

B.5b *Grandi rischi*

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
a) Importo complessivo ponderato	10.263.012	15.504.092
b) Numero delle posizioni	10	14
c) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza	1,4	1,9

1.2 RISCHI DI MERCATO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk* (*VaR*) ⁽¹⁾ relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto. Tale misurazione complessiva deriva dalla gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari (azionari, tasso e cambio), inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio legato ai tassi di interesse, le misure riferite al portafoglio di negoziazione includono sia gli impatti derivanti dai movimenti delle curve di mercato sia quelli connessi al cambiamento del merito di credito dei singoli nominativi.

Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio ed ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica ⁽²⁾.

Value at Risk ed Expected Shortfall della struttura patrimoniale

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	1° Semestre 2007-2008				2006-2007
	31 dicembre	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse	3.391	2.617	10.822	5.520	4.242
- di cui: <i>Rischio specifico</i>	1.165	855	4.816	2.481	844
Azioni	14.288	13.296	51.038	27.655	18.198
Tassi di cambio	2.374	383	3.036	1.501	1.076
Effetto diversificazione (*).....	(6.767)	(3.951)	(14.804)	(8.123)	(5.421)
VaR complessivo	13.286	13.286	49.523	26.552	18.095
- di cui: <i>Trading</i>	5.954	4.422	12.803	7.067	5.751
Expected Shortfall	41.246	12.365	45.345	26.001	15.408

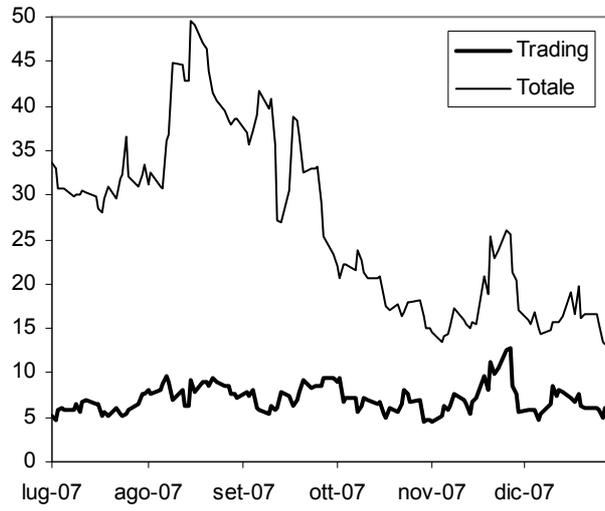
(*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Il valore medio del *value-at-risk* medio del portafoglio di *trading* risulta essere pari a poco più di 7 milioni di euro, in rialzo rispetto ai 5,7 milioni dell'intero esercizio 2006-2007. Diversamente dallo scorso anno, dove si registrò un simile incremento a causa di una maggiore operatività sui mercati, in questi sei mesi è stato il balzo delle volatilità su tutti i mercati finanziari ad accrescere i valori degli indicatori di rischio. Il contributo più rilevante è giunto ancora una volta dai tassi di interesse (valore medio di 6,1 milioni dai 4,3 milioni dello scorso anno) mentre è arrivato a 4,7 milioni l'apporto del mercato azionario.

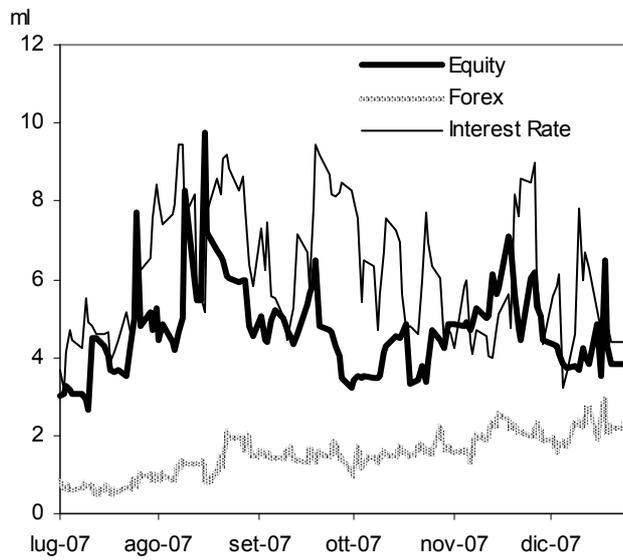
⁽¹⁾ *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

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

Andamento VaR



Andamento componenti del VaR



L'effetto volatilità ha inciso in maniera ancora più significativa sul *VaR* applicato all'intera struttura patrimoniale. Se il dato al 31 dicembre 2007 pari a 13,3 milioni mostra un netto calo rispetto alla chiusura dello scorso esercizio (34,7 milioni), il valore medio rivela un incremento da 18,1 a 26,5 milioni. La presenza di posizioni azionarie significative nel portafoglio *available for sale* ha portato il contributo di questo fattore di rischio da 18,2 a 27,7 milioni, ma anche gli apporti derivanti da tassi di interesse e cambi sono cresciuti rispettivamente da 4,2 a 5,5 milioni e da 1,1 a 1,5 milioni, proprio a causa della maggiore instabilità dei mercati finanziari.

A causa di un mutamento nell'operatività, che ha permesso un allungamento della *duration* del portafoglio gestito, il valore medio registrato dal *VaR* di *Compagnie Monégasque de Banque* (calcolato secondo le medesime modalità di Mediobanca) è cresciuto sensibilmente, pur rimanendo pari a soli 331.000 euro.

Anche il *backtesting* ha risentito dell'accresciuta volatilità: la soglia del *VaR* misurato sull'intera struttura patrimoniale ha registrato 2 infrazioni, pari all'1,4%, utilizzando sia una serie di utili e perdite simulate ⁽¹⁾ sia i dati gestionali.

Asset Liability Management

La sensitività del valore del portafoglio complessivo della Banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente, non solo sul portafoglio di *trading* ma anche sul *banking book*.

Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, misurato sulla base dei flussi previsti in entrata e uscita nei mesi futuri, così da evidenziare il profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa. Tale analisi viene anche integrata con le previsioni, aggiornate settimanalmente, dei flussi futuri attesi sul fronte dei finanziamenti e della raccolta, con particolare attenzione alle poste con flussi già predeterminati.

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

⁽¹⁾ 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*.

Per quanto riguarda l'impatto sul margine di interesse di una variazione di 100 *basis point* nella curva dei tassi, l'esposizione della capogruppo al 31 dicembre risulta non solo modesta ma anche sostanzialmente simmetrica: esso è pari infatti a +2,8 milioni in caso di aumento ed a soli -1,9 milioni nell'ipotesi di una riduzione.

Più consistente ed in direzione opposta è l'esposizione di Compass: un aumento di 100 *basis point* nei tassi produrrebbe infatti una perdita di 7,1 milioni mentre il risultato opposto si avrebbe in caso di riduzione.

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.

Operazioni di copertura

Copertura di fair value

Si ricorre alle coperture di *fair value* per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso o al rischio di prezzo 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 di 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*).

1.2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A. DERIVATI FINANZIARI

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

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	1.689.667	—	—	—	—	—	—	—	1.689.667	—	139.667
2. Interest rate swap	—	24.925.887	—	—	—	—	—	—	—	24.925.887	—	18.062.295
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	3.551.363	—	—	—	3.551.363	—	3.598.778
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	527.626	—	—	—	527.626	—	556.037
5. Basis swap	—	2.914.408	—	—	—	—	—	—	—	2.914.408	—	2.416.626
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	159.881	—	—	—	699.355	—	859.236	—	675.513
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	9.088.773	—	440.781	—	—	—	—	—	9.529.554	—	17.003.618	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	5.002.239	—	3.397	6.441.088	—	10.700	—	—	5.005.636	6.451.788	4.234.415	7.393.648
– Acquistate	516.713	—	—	3.264.007	—	10.700	—	—	516.713	3.274.707	2.129.527	3.518.378
– Plain Vanilla	516.713	—	—	3.164.007	—	10.700	—	—	516.713	3.174.707	2.129.527	3.418.378
– Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	100.000
– Emesse	4.485.526	—	3.397	3.177.081	—	—	—	—	4.488.923	3.177.081	2.104.888	3.875.270
– Plain Vanilla	4.485.526	—	3.397	3.077.081	—	—	—	—	4.488.923	3.077.081	2.104.888	3.775.270
– Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	100.000
12. Contratti a termine	1.062.774	2.349.129	35.955	125.575	—	90.417	—	—	1.098.729	2.565.121	1.525.292	9.019.854
– Acquisti	402.924	995.359	19.326	42.257	—	2.906	—	—	422.250	1.040.522	923.811	6.605.989
– Vendite	659.850	1.353.770	16.629	83.318	—	77.904	—	—	676.479	1.514.992	601.481	2.207.820
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	9.607	—	—	—	9.607	—	206.045
13. Altri contratti derivati	—	113.203	—	—	—	—	—	—	—	113.203	—	63.203
Totale	15.153.786	31.992.294	480.133	6.726.544	—	4.180.106	—	699.355	15.633.919	43.598.299	22.763.325	41.925.621
Valori medi	15.790.974	27.350.266	535.024	7.542.179	—	5.334.237	—	844.918	16.325.998	41.071.600	18.577.085	36.184.487

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

A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	20.834.195	—	—	—	—	—	—	—	20.834.195	—	18.156.301
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	58.673	—	—	—	58.673	—	52.983
5. Basis swap	—	805.342	—	—	—	—	—	—	—	805.342	—	547.083
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.000
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	395.500	—	—	—	—	—	395.500	—	395.500
– Acquistate	—	—	—	133.000	—	—	—	—	—	133.000	—	133.000
– Plain Vanilla	—	—	—	133.000	—	—	—	—	—	133.000	—	133.000
– Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	262.500	—	—	—	—	—	262.500	—	262.500
– Plain Vanilla	—	—	—	262.500	—	—	—	—	—	262.500	—	262.500
– Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	—	58.610	205.549	—	—	—	—	58.610	205.549	—	293.147
– Acquisti	—	—	50.753	—	—	—	—	—	50.753	—	—	—
– Vendite	—	—	7.857	205.549	—	—	—	—	7.857	205.549	—	293.147
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	21.639.537	58.610	601.049	—	58.673	—	—	58.610	22.299.259	—	19.448.014
Valori medi	—	20.666.340	909	660.250	—	52.146	—	—	909	21.378.736	—	19.283.384

A.2.2 Altri Derivati

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Basis swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	17.018.697	—	257.355	—	—	—	17.276.052	—	16.395.044
- Acquistate	—	—	—	8.444.236	—	123.611	—	—	—	8.567.847	—	8.182.685
- Plain Vanilla	—	—	—	247.842	—	—	—	—	—	247.842	—	1.970.834
- Esotiche	—	—	—	8.196.394	—	123.611	—	—	—	8.320.005	—	6.211.851
- Emesse	—	—	—	8.574.461	—	133.744	—	—	—	8.708.205	—	8.212.359
- Plain Vanilla	—	—	—	237.418	—	7.000	—	—	—	244.418	—	1.916.722
- Esotiche	—	—	—	8.337.043	—	126.744	—	—	—	8.463.787	—	6.295.637
12. Contratti a termine	—	—	—	4.439	—	—	—	—	—	4.439	—	526.850
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	4.439	—	—	—	—	—	4.439	—	526.850
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	17.023.136	—	257.355	—	—	—	17.280.491	—	16.921.894
Valori medi	—	—	—	16.748.101	—	232.299	—	—	—	16.980.400	—	15.968.504

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

Tipologia operazioni/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	15.153.786	29.077.886	480.133	6.566.663	—	4.180.106	—	699.355	15.633.919	40.524.010	22.763.324	39.031.502
1. Operazioni con scambio di capitali	3.268.048	2.349.128	35.955	887.916	—	4.169.406	—	—	3.304.003	7.406.450	5.360.386	14.439.836
– Acquisti	1.408.974	995.359	19.326	441.552	—	2.140.617	—	—	1.428.300	3.577.528	3.258.200	8.727.179
– Vendite	1.859.074	1.353.769	16.629	446.364	—	1.732.909	—	—	1.875.703	3.533.042	2.102.186	5.202.603
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	295.880	—	—	—	295.880	—	510.054
2. Operazioni senza scambio di capitali	11.885.738	26.728.758	444.178	5.678.747	—	10.700	—	699.355	12.329.916	33.117.560	17.402.938	24.591.666
– Acquisti	8.256.759	13.092.653	63.690	3.010.115	—	9.450	—	37.164	8.320.449	16.149.382	16.814.058	11.544.819
– Vendite	3.628.979	13.636.105	380.488	2.668.632	—	1.250	—	662.191	4.009.467	16.968.178	588.880	13.046.847
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	—	20.834.195	58.610	17.624.185	—	316.028	—	—	58.610	38.774.408	—	35.819.827
B.1 Di copertura	—	20.834.195	58.610	601.049	—	58.673	—	—	58.610	21.493.917	—	18.897.932
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	58.610	601.049	—	58.673	—	—	58.610	659.722	—	741.630
– Acquisti	—	—	50.753	—	—	58.673	—	—	50.753	58.673	—	52.983
– Vendite	—	—	7.857	601.049	—	—	—	—	7.857	601.049	—	688.647
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	20.834.195	—	—	—	—	—	—	—	20.834.195	—	18.156.302
– Acquisti	—	17.622.197	—	—	—	—	—	—	—	17.622.197	—	15.266.304
– Vendite	—	3.211.998	—	—	—	—	—	—	—	3.211.998	—	2.889.998
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri Derivati	—	—	—	17.023.136	—	257.355	—	—	—	17.280.491	—	16.921.895
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	4.549	—	—	—	—	—	4.549	—	526.961
– Acquisti	—	—	—	31	—	—	—	—	—	31	—	31
– Vendite	—	—	—	4.518	—	—	—	—	—	4.518	—	526.930
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	17.018.587	—	257.355	—	—	—	17.275.942	—	16.394.934
– Acquisti	—	—	—	8.404.081	—	125.044	—	—	—	8.529.125	—	8.142.530
– Vendite	—	—	—	8.614.506	—	132.311	—	—	—	8.746.817	—	8.252.404
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

A.4 *Derivati finanziari “over the counter”: fair value positivo – rischio di controparte*

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato ⁽¹⁾	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	64.710	177.511	20.039	32.830	433.555	53.607	19.510	3.660	15.874	—	—	—	34.737	82.552
A.4 Società finanziarie	9.846	24.447	2.299	54.685	19.836	65.801	376	12.031	692	—	—	—	—	—
A.5 Assicurazioni	—	—	—	7.299	—	11.554	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	6.855	—	7.374	1.245	—	1.140	43.306	—	1.698	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	1.237	—	326	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	81.411	201.958	29.712	97.296	453.391	132.428	63.192	15.691	18.264	—	—	—	34.737	82.552
Totale 30 giugno 2007	105.349	302.578	23.578	49.960	527.109	48.611	31.598	19.468	44.300	—	—	—	169.436	514.346
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	39.158	586.170	9.696	186.191	665.410	6	—	71	—	—	—	—	26.707	97.531
B.4 Società finanziarie	973	11.453	75	12.353	117.929	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	40.131	597.623	9.771	198.544	783.339	8	—	71	—	—	—	—	26.707	97.531
Totale 30 giugno 2007	28.165	595.777	6.885	934	1.324.221	8	—	23	—	—	—	—	48.701	112.687

⁽¹⁾ Tenuto conto degli accordi di compensazione con le principali controparti.

A.5 *Derivati finanziari “over the counter”:* fair value negativo - rischio finanziario

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato (1)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(37.445)	(85.154)	22.059	(23.449)	(336.369)	26.411	(24.287)	(20.165)	11.751	—	—	—	(70.154)	273.747
A.4 Società finanziarie	(6.269)	(18.710)	3.851	(28.815)	(1.347)	22.340	(215)	(677)	340	—	—	—	(31.327)	14.821
A.5 Assicurazioni	(6.679)	—	3.350	(14.169)	—	10.993	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	(50.992)	—	20.207	(365)	—	637	—	—	—	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	(101.385)	(103.864)	49.467	(66.798)	(337.716)	60.381	(24.502)	(20.842)	12.091	—	—	—	(101.481)	288.568
Totale 30 giugno 2007	(114.744)	(174.676)	37.083	(51.066)	(509.652)	33.927	(17.465)	(882)	33.731	—	—	—	(60.604)	84.666
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(434.601)	(1.005.974)	28.097	(3.499)	(8.796)	—	(2.948)	(19.083)	864	—	—	—	(96.122)	103.796
B.4 Società finanziarie	(76.963)	(223.423)	5.310	(4.692)	(2.206)	—	—	—	—	—	—	—	(60.094)	65.860
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	(511.564)	(1.229.397)	33.407	(8.191)	(11.002)	—	(2.948)	(19.083)	864	—	—	—	(156.216)	169.656
Totale 30 giugno 2007	(40.582)	(1.531.139)	9.906	—	(27.464)	—	—	(16.090)	—	—	—	—	(365.016)	119.997

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

B. DERIVATI CREDITIZI

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

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali	2.877.975	3.135.477	—	—
– <i>credit default</i>	2.877.975	3.135.477	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	2.877.975	3.135.477	—	—
Totale 30 giugno 2007	2.473.454	1.572.749	140.000	—
Valori medi	2.974.324	2.438.098	70.000	—
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	1.634.120	2.897.788	—	—
– <i>credit default</i>	1.634.120	2.897.788	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	15.000	—	—	—
– <i>credit default</i>	15.000	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	1.649.120	2.897.788	—	—
Totale 30 giugno 2007	1.551.056	815.337	—	—
Valori medi	1.837.320	1.956.374	—	—

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	<i>Fair value</i> positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	10.560.360	71.259	105.373
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	4.698.144	46.791	46.089
4. Società finanziarie	1.300.308	11.632	15.160
5. Imprese di assicurazione	15.000	662	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	3.347.533	10.648	30.814
4. Società finanziarie	1.199.375	1.526	13.310
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO	—	—	—
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 31 dicembre 2007	10.560.360	71.259	105.373
Totale 30 giugno 2007	6.552.596	26.175	83.498

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

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri enti pubblici	—	—
1.3 Banche	4.698.144	(10.899)
1.4 Società finanziarie	1.300.308	(4.276)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 31 dicembre 2007	6.013.452	(15.175)
Totale 30 giugno 2007	4.046.203	(38.286)

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

Sezione 1

Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

1.1 Patrimonio di vigilanza bancario: informazioni di natura quantitativa

	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	6.512.455	6.202.152
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:	—	—
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	—
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	—	—
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(45.885)	(46.186)
E. Totale Patrimonio di base (TIER 1)	6.466.570	6.155.966
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.103.869	2.992.470
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	(215.430)	(471.192)
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(215.430)	(471.192)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	—	—
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(45.886)	(46.186)
L. Totale Patrimonio supplementare (TIER 2)	1.842.554	2.475.092
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	(1.051.584)	(524.917)
N. Patrimonio di vigilanza	7.257.539	8.106.142
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3	7.257.539	8.106.142

1.2 Adeguatezza patrimoniale: informativa di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/ requisiti	Importi non ponderati	Importi ponderati/ requisiti
	31/12/07	31/12/07	30/06/07	30/06/07
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito				
Metodologia standard				
Attività per cassa	44.629.395	32.077.542	41.278.734	32.296.214
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	34.169.053	24.053.562	30.053.094	23.285.376
1.1 Governi e Banche Centrali	1.717.793	2.135	1.428.903	8.044
1.2 Enti Pubblici	168.598	33.719	136.389	27.278
1.3 Banche	5.783.548	1.164.366	4.107.059	829.351
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	26.499.114	22.853.342	24.380.743	22.420.703
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali	2.273.762	1.136.881	4.035.271	2.025.781
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali	2.115.944	1.057.972	—	—
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	5.274.021	5.277.213	6.475.687	6.479.612
5. Altre attività per cassa	796.615	551.914	714.682	505.445
Attività fuori bilancio	17.398.297	7.377.780	24.867.542	9.818.915
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	17.155.610	7.317.539	24.631.372	9.760.035
1.1 Governi e Banche Centrali	1.685.276	—	—	—
1.2 Enti Pubblici	355	36	1.816.536	14
1.3 Banche	613.777	214.713	3.412.951	582.270
1.4 Altri soggetti	14.856.202	7.102.790	19.401.885	9.177.751
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	242.687	60.241	236.170	58.880
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
2.2 Enti Pubblici	—	—	—	—
2.3 Banche	203.677	40.736	197.353	39.471
2.4 Altri soggetti	39.010	19.505	38.817	19.409
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito	X	3.156.426	X	3.369.210
B.2 Rischi di mercato	X	522.391	X	612.494
1. Metodologia standard				
di cui:				
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	323.403	X	365.276
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	174.911	X	222.594
+ rischio di cambio	X	24.077	X	24.624
+ altri rischi	X	—	X	—
B.3 Altri requisiti prudenziali	X	4.359	X	27.379
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	3.683.176	X	4.009.083
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate	X	46.039.697	X	50.113.542
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	14,05%	X	12,28%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	15,76%	X	16,18%

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

2.1 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate, la cui incidenza sui totali degli aggregati patrimoniali (8,5%) e reddituali (circa l'11% dei ricavi) risulta contenuta, rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. Tra le parti correlate rientrano anche amministratori e le società da questi controllate, sindaci e dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella.

Situazione al 31 dicembre 2007

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività	612,8	646,6	3.706,-	4.965,4
<i>di cui: impieghi</i>	549,6	615,8	2.928,6	4.094,-
Passività	8,4	166,6	442,2	617,2
Garanzie e impegni	468,4	419,-	1.179,1	2.066,5
Interessi attivi	32,3	26,9	145,4	204,6
Interessi passivi	(11,6)	(9,7)	(78,8)	(100,1)
Commissioni nette	1,1	7,3	19,-	27,4
Proventi (costi) diversi	1,4 ⁽¹⁾	(6,6)	(23,4)	(28,6)

(1) Di cui benefici a breve termine per (10) milioni, *stock option* per (0,6) milioni.

Situazione al 30 giugno 2007

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività	687,6	608,6	3.900,5	5.196,7
<i>di cui: impieghi</i>	621,2	584,4	2.474,1	3.679,7
Passività	12,8	56,7	1.534,2	1.603,7
Garanzie e impegni	507,4	1.726,4	1.903,1	4.136,9
Interessi attivi	51,2	68,4	332,5	452,1
Interessi passivi	(20,2)	(30,8)	(288,6)	(339,6)
Commissioni nette	5,3	13,5	11,5	30,3
Proventi (costi) diversi	(27,3) ⁽¹⁾	(25,9)	242,7	189,5

(1) Di cui benefici a breve termine per (24,9) milioni, *stock option* per (1,6) 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	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	3.585.000
<i>di cui ad Amministratori</i> ⁽¹⁾	<i>4.000.000</i>	<i>28 ottobre 2009</i>	<i>1° luglio 2020</i>	<i>2.000.000</i> ⁽²⁾
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
TOTALE	108.130.000			56.349.000

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.

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. Al 31 dicembre 2007 la valorizzazione al *fair value* degli impegni ha determinato l'iscrizione di un costo pari a 3,7 milioni.

(1) L'Assemblea del 27 Giugno scorso ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di Gestione.

(2) Assegnate ad ex amministratore.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	31 dicembre 2007			30 giugno 2007		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	15.022.500	13,52	Novembre 2013	20.593.250	12,30	Dicembre 2013
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	1.370.000	15,90	Settembre 2015	215.000	17,68	Marzo 2015
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	—	—	—	220.000	15,26	—
C.2 Esercitate	1.535.250	8,19	—	5.565.750	9,12	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	14.857.250	14,29	Aprile 2014	15.022.500	13,52	Dicembre 2013
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	2.192.250	9,86	Marzo 2011	3.477.500	9,21	Settembre 2011

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

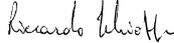
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 31 dicembre 2007 di Mediobanca S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete al Consiglio di Gestione di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale e al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 16 marzo 2007 e in data 25 settembre 2007.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative di Mediobanca S.p.A. identificati nel primo paragrafo della presente relazione per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 17 marzo 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Schioppo
(Socio)

Allegati

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – CONSOLIDATO (*)

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/12/2007	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 31/12/2006
10. Cassa e disponibilità liquide	5,5	4,5	7,4
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.342,7	12.734,8	11.962,1
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.549,4	5.573,2	5.183,3
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	585,7	622,5	629,9
60. Crediti verso banche	8.682,—	6.305,7	4.503,4
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	6.111,9	5.372,7	3.664,1
<i>altre partite</i>	0,8	20,8	3,4
70. Crediti verso clientela	29.936,—	28.132,6	26.307,1
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	2.715,7	2.168,—	3.964,9
<i>altre partite</i>	29,3	23,—	14,5
80. Derivati di copertura	927,—	848,2	797,9
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	854,2	786,—	769,7
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	6,3	7,6	5,—
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
100. Partecipazioni	2.642,9	2.632,7	2.484,7
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	—	—	—
120. Attività materiali	299,5	298,5	301,8
130. Attività immateriali	13,8	12,—	12,2
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i>	—	—	8,—
140. Attività fiscali	288,3	372,—	284,4
<i>a) correnti</i>	143,4	228,7	130,2
<i>b) anticipate</i>	144,9	143,3	154,2
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—
160. Altre attività	332,8	303,—	237,3
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	190,—	184,9	114,4
TOTALE ATTIVO	58.605,6	57.839,7	52.711,5

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 9 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 31/12/2007	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 31/12/2006
10. Debiti verso banche	12.248,9	13.487,1	9.978,2
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	6.028,4	7.138,8	4.119,5
20. Debiti verso clientela	5.453,1	4.027,-	5.966,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	2.740,2	1.820,3	3.415,1
<i>altre passività</i>	7,-	14,5	22,9
30. Titoli in circolazione	26.348,-	24.702,5	22.510,7
40. Passività finanziarie di negoziazione	2.934,5	3.684,8	3.850,7
50. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—
60. Derivati di copertura	2.021,6	1.868,3	1.408,-
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.994,8	1.786,2	1.349,5
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	19,3	30,4	38,2
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
80. Passività fiscali	703,2	787,1	697,7
<i>a) correnti</i>	283,5	246,3	274,8
<i>b) differite</i>	419,7	540,8	422,9
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione	—	—	—
100. Altre passività	1.310,1	1.206,4	959,2
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	881,5	821,5	698,8
110. Trattamento di fine rapporto del personale	26,1	29,4	34,1
120. Fondi per rischi ed oneri	158,8	156,-	163,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—	—
<i>b) altri fondi</i>	158,8	156,-	163,8
130. Riserve tecniche	—	—	—
140. Riserve da valutazione	488,6	837,1	621,8
150. Azioni con diritto di recesso	—	—	—
160. Strumenti di capitale	—	—	—
170. Riserve.....	3.635,6	3.464,8	3.366,-
180. Sovrapprezzi di emissione	2.131,1	2.119,3	2.119,3
190. Capitale	409,5	408,8	408,8
200. Azioni proprie (-)	(15,3)	(0,4)	(0,4)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	111,3	108,3	100,9
220. Utile (Perdita) d'esercizio	640,5	953,2	526,-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	58.605,6	57.839,7	52.711,5

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – CONSOLIDATO (*)

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2007	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.282,8	2.409,3	1.201,8
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(940,9)	(1.817,5)	(892,4)
30. Margine di interesse	341,9	591,8	309,4
40. Commissioni attive	230,7	376,9	184,7
50. Commissioni passive	(23,6)	(47,5)	(14,-)
60. Commissioni nette	207,1	329,4	170,7
70. Dividendi e proventi simili	44,6	112,-	5,-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	73,4	117,6	50,6
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(8,7)	(0,8)	(0,1)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	171,1	176,-	169,5
<i>a) crediti</i>	<i>0,6</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>170,-</i>	<i>175,4</i>	<i>169,3</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>—</i>
<i>d) passività finanziarie</i>	<i>0,6</i>	<i>0,7</i>	<i>0,2</i>
120. Margine di intermediazione	829,4	1.326,-	705,1
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento:	(99,7)	(169,1)	(78,2)
<i>a) crediti</i>	<i>(95,6)</i>	<i>(165,2)</i>	<i>(78,4)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(4,2)</i>	<i>—</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
140. Risultato netto della gestione finanziaria	729,7	1.156,9	626,9
150. Premi netti	—	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	729,7	1.156,9	626,9
180. Spese amministrative:	(246,4)	(436,7)	(195,5)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(127,6)</i>	<i>(236,4)</i>	<i>(103,-)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(118,8)</i>	<i>(200,3)</i>	<i>(92,5)</i>
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3,4)	(6,4)	(6,-)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5,2)	(10,6)	(4,8)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1,4)	(2,7)	(0,8)
<i>di cui: avviamento</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
220. Altri oneri/proventi di gestione	32,3	60,8	25,5
230. Costi operativi	(224,1)	(395,6)	(181,6)
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	262,1	418,9	213,8
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	—	(0,1)	—
280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	767,7	1.180,1	659,1
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(121,7)	(214,1)	(127,7)
300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	646,-	966,-	531,4
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	—	—	—
320. Utile (perdita) d'esercizio	646,-	966,-	531,4
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(5,5)	(12,8)	(5,4)
340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	640,5	953,2	526,-

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 8 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscano: il totale della voce 90 Risultato dell'attività di coperture (8,7 milioni al 31 dicembre 2007, 0,9 milioni al 31 dicembre 2006); gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 (1,2 milioni al 31 dicembre 2007, 0,3 milioni al 31 dicembre 2006) e i differenziali *swaps* (28,3 milioni al 31 dicembre 2007, 21,6 milioni al 31 dicembre 2006) della voce 80;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 8,5 e 6,7 milioni che nettano i costi di struttura.

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA (*)

Voci dell'attivo	SalDI IAS al 31/12/2007	SalDI IAS al 30/6/2007	SalDI IAS al 31/12/2006
10. Cassa e disponibilità liquide	0,1	0,1	0,1
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.710,3	12.453,7	11.786,8
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.911,1	4.788,–	4.103,2
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	584,9	621,6	629,–
60. Crediti verso banche	13.062,5	10.894,7	6.772,4
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	5.890,8	5.138,5	3.430,9
<i>altre partite</i>	3,8	20,5	3,5
70. Crediti verso clientela	18.483,5	16.717,7	17.680,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	2.614,1	2.078,2	3.846,2
<i>altre partite</i>	16,2	20,1	12,2
80. Derivati di copertura	937,9	853,7	791,8
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	881,4	817,5	783,2
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	6,4	7,6	6,2
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
100. Partecipazioni	1.677,9	1.680,8	1.670,–
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	—	—	—
120. Attività materiali	118,8	119,5	120,8
130. Attività immateriali	2,2	1,8	1,7
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i>	—	—	—
140. Attività fiscali	126,8	158,6	130,5
<i>a) correnti</i>	21,5	48,6	27,–
<i>b) anticipate</i>	105,3	110,–	103,5
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—
160. Altre attività	204,8	208,6	144,–
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	190,–	184,8	117,8
TOTALE ATTIVO	48.820,8	48.498,8	43.831,–

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 30 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 31/12/2007	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 31/12/2006
10. Debiti verso banche	10.032,7	10.973,6	7.025,4
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	6.028,4	7.138,8	5.594,6
<i>altre passività</i>	0,3	15,5	0,3
20. Debiti verso clientela	3.003,-	2.093,1	3.813,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	2.740,2	1.820,3	3.412,3
<i>altre passività</i>	7,-	14,5	22,9
30. Titoli in circolazione	23.544,2	22.055,5	20.694,7
40. Passività finanziarie di negoziazione	2.941,4	3.695,4	3.857,7
50. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—	—
60. Derivati di copertura	2.025,8	1.871,5	1.408,4
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.999,-	1.789,5	1.349,6
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	19,3	30,4	38,8
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—
80. Passività fiscali	531,3	560,9	493,9
<i>a) correnti</i>	185,1	107,2	195,7
<i>b) differite</i>	346,2	453,7	298,2
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione	—	—	—
100. Altre passività	1.043,9	987,5	788,-
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i>	881,5	821,4	709,6
110. Trattamento di fine rapporto del personale	11,7	11,6	15,9
120. Fondi per rischi ed oneri	150,8	150,8	151,-
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—	—
<i>b) altri fondi</i>	150,8	150,8	151,-
130. Riserve tecniche	—	—	—
140. Riserve da valutazione	463,3	808,5	598,2
150. Azioni con diritto di recesso	—	—	—
160. Strumenti di capitale	—	—	—
170. Riserve	2.228,3	2.201,2	2.196,8
180. Sovrapprezzi di emissione	2.131,1	2.119,3	2.119,3
190. Capitale	409,5	408,8	408,8
200. Azioni proprie (-)	(14,8)	—	—
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	—	—	—
220. Utile (Perdita) d'esercizio	318,6	561,1	259,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	48.820,8	48.498,8	43.831,-

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA (*)

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2007	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	874,-	1.682,2	852,-
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(783,2)	(1.561,4)	(773,2)
30. Margine di interesse	90,8	120,8	78,8
40. Commissioni attive	182,3	291,7	149,8
50. Commissioni passive	(11,8)	(24,8)	(5,6)
60. Commissioni nette	170,5	266,9	144,2
70. Dividendi e proventi simili	44,6	253,8	5,-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	67,1	100,3	43,9
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(10,4)	(3,6)	(1,3)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	170,-	167,4	161,1
<i>a) crediti</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>169,6</i>	<i>166,7</i>	<i>160,9</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,1)</i>
<i>d) passività finanziarie</i>	<i>0,5</i>	<i>0,8</i>	<i>0,3</i>
120. Margine di intermediazione	532,6	905,6	431,7
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento:	(14,4)	(9,4)	(2,-)
<i>a) crediti</i>	<i>(10,2)</i>	<i>(5,2)</i>	<i>(2,-)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(4,2)</i>	<i>—</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
140. Risultato netto della gestione finanziaria	518,2	896,2	429,7
150. Spese amministrative:	(116,1)	(207,8)	(84,8)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(73,4)</i>	<i>(134,4)</i>	<i>(55,6)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(42,7)</i>	<i>(73,4)</i>	<i>(29,2)</i>
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	0,2	—
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1,5)	(2,9)	(1,2)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(0,4)	(0,4)	(0,2)
<i>di cui: avviamento</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
190. Altri oneri/proventi di gestione	1,6	1,8	(1,3)
200. Costi operativi	(116,4)	(209,1)	(87,5)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	401,8	687,1	342,2
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(83,2)	(126,-)	(83,-)
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	318,6	561,1	259,2
290. Utile (perdita) del periodo	318,6	561,1	259,2

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 29 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* della voce 80 (rispettivamente pari a 10,4; 0,5 e 27,5 milioni); mentre confluiscono alle attività di negoziazione interessi attivi per 0,4 milioni e interessi passivi per 1,9;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi pari a 4,4 milioni che rettificano i costi di struttura.

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

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

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 41,3 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	60,—	Compass
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
QUARZO LEASE S.r.l. - Milano Capitale € 10 mila	—	—	1	90,—	SelmaBipiemme
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	997	99,70	CMB S.A.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da €155	—	—	4.996	99,92	CMB S.A.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99	99,—	CMB S.A.
CMB ASSET MANAGEMENT - Montecarlo Capitale € 150 mila in azioni da € 150	—	—	995	99,50	CMB S.A.
MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	998	99,80	C.M.I. SCI

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
APE SGR S.p.A. - Milano Capitale € 1,1 milioni da € 1	440.000	40,—	—	—	—
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	6.114.460	23,88	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	11.452.800	45,81	—	—	—
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 € 4.849 milioni in azioni da € 2,5	206.464.495	10,64	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	5.500	25,—	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	15,06	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 45 milioni in azioni da € 0,51	9.324.456	10,51	—	—	—
SPEED S.p.A. - Milano Capitale € 200 mila in azioni da € 1	38.376	19,19	—	—	—
GB Holding S.r.l. – Montecchio Maggiore (VI) Capitale € 97 mila	48.394	49,90	—	—	—
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	4.667	23,33	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart

(*) Titoli di proprietà.

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

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente Consigliere Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale, nel corso del periodo 1° luglio – 31 dicembre 2007.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Semestrale al 31 dicembre 2007 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 la relazione semestrale:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Milano, 7 marzo 2008

Il Consigliere Delegato

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Massimo Bertolini