

# MEDIOBANCA

*Relazione trimestrale*

(31 marzo 2007)

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE SOCIALE VERSATO € 408.781.457,50

SEDE SOCIALE IN MILANO – PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE.

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

## *Relazione trimestrale*

(31 marzo 2007)

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

## **INDICE**

Relazione sulla gestione .....	5
Politiche contabili .....	27
Schemi di bilancio consolidati .....	39

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

I primi nove mesi dell'esercizio saldano con un utile netto di 710,4 milioni (670,7 milioni) che conferma il *trend* espresso dalla semestrale e il superamento degli obiettivi del piano 2005-2008.

I ricavi salgono del 6,5% (da 1.077,4 a 1.147,7), riflettendo utili da *trading* in miglioramento rispetto al 31 dicembre, ma con un saldo (88,4 milioni) ancora largamente inferiore rispetto allo scorso anno (190,2 milioni comprensivi peraltro di 40,8 milioni di proventi non ricorrenti connessi alla cessione della partecipazione *Ciments Français*). In dettaglio:

- il margine di interesse aumenta del 16,5% (da 423,8 a 493,6 milioni) per i crescenti volumi intermediati da *corporate banking* (+23%) e *retail financial services* (+18,1%);
- le commissioni ed altri proventi crescono del 25,1% (da 214,9 a 268,9 milioni), per effetto in particolare del positivo contributo delle attività di *lending*, *advisory* e *capital market*;
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto registrano un incremento del 19,6% (da 245,4 a 293,6 milioni) per il favorevole andamento reddituale di Assicurazioni Generali.

L'aumento dei costi di struttura (+9,8%, da 263,3 a 289,1 milioni) resta legato al potenziamento delle attività di capogruppo e controllate in termini di collaboratori (+5,4%) e di nuove filiali aperte dal Gruppo Compass (quindici nei nove mesi).

Il saldo della gestione ordinaria aumenta del 5,5%, da 814,1 a 858,6 milioni.

Tra le altre poste, le rettifiche di valore sui crediti crescono del 38,9% (da 84,1 a 116,8 milioni), riassorbendo in parte l'incremento (+51%) registrato a fine dicembre, e restano legate alla crescente operatività dei

*retail financial services* in prodotti a maggior marginalità e contenziosità, in linea con i *trend* di mercato. Gli utili da realizzo di titoli (cresciuti da 109,6 a 174,4 milioni) sono prevalentemente legati alla cessione della partecipazione Ferrari effettuata nel primo trimestre dell'esercizio.

Le aree di affari del Gruppo mostrano utili netti in crescita per l'*equity investment portfolio* (+29,1%, da 202,5 a 261,4 milioni) e per il *private banking* (+11,4%, da 35,1 a 39,1 milioni) mentre rimangono pressoché stabili *retail financial service* (+4,1%, da 60,5 a 63 milioni) e *wholesale banking* (+2%, 353,1 contro 346,1 milioni circa, al netto dei predetti ricavi di *trading* non ricorrenti connessi alla cessione *Ciments Français*).

Tra gli aggregati patrimoniali si segnala nel trimestre l'ulteriore crescita degli impieghi a clientela, da 23,1 a 24,2 miliardi (22,2 miliardi al 31 marzo 2006) e della provvista, da 31,5 a 33,5 miliardi (25,7 miliardi).

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

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

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 marzo 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 06/Mar. 07
	(€ milioni)			(%)
Margine di interesse .....	423,8	332,-	493,6	+16,5
Risultato dell'attività di negoziazione .....	190,2	29,9	88,4	-53,5
Commissioni ed altri proventi netti .....	214,9	189,6	268,9	+25,1
Dividendi su titoli disponibili per la vendita...	3,1	3,2	3,2	+3,2
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	245,4	213,8	293,6	+19,6
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.077,4</b>	<b>768,5</b>	<b>1.147,7</b>	<b>+6,5</b>
Costi del personale .....	(141,3)	(103,1)	(153,6)	+8,7
Spese amministrative .....	(122,-)	(91,4)	(135,5)	+11,1
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(263,3)</b>	<b>(194,5)</b>	<b>(289,1)</b>	<b>+9,8</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>814,1</b>	<b>574,-</b>	<b>858,6</b>	<b>+5,5</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	109,6	169,3	174,4	+59,1
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	0,5	—	—	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti .....	(84,1)	(78,2)	(116,8)	+38,9
Accantonamenti straordinari .....	—	(6,-)	(6,-)	—
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>840,1</b>	<b>659,1</b>	<b>910,2</b>	<b>+8,3</b>
Imposte sul reddito .....	(162,8)	(127,7)	(191,2)	+17,4
Risultato di pertinenza di terzi .....	(6,6)	(5,4)	(8,6)	+30,3
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>670,7</b>	<b>526,-</b>	<b>710,4</b>	<b>+5,9</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	6.320,6	7.628,8	8.441,5
Titoli disponibili per la vendita .....	5.502,7	5.183,3	5.619,3
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	2.833,9	2.485,1	2.490,1
<i>azionari</i> .....	2.423,-	2.285,9	2.551,4
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	626,5	629,9	626,6
Impieghi a clientela .....	21.388,1	23.130,3	24.177,1
Partecipazioni .....	2.354,9	2.484,7	2.638,8
Attività materiali e immateriali .....	305,7	314,-	311,8
Altre attività .....	510,2	448,4	480,1
<i>di cui attività fiscali</i> .....	321,5	284,4	296,4
Totale attivo .....	37.008,7	39.819,4	42.295,2
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	29.067,7	31.477,4	33.534,8
<i>di cui titoli in circolazione</i> .....	21.118,-	23.090,3	25.059,5
Altre voci del passivo .....	915,3	1.003,-	1.067,6
<i>di cui passività fiscali</i> .....	645,6	697,7	739,4
Fondi del passivo .....	191,3	196,7	187,7
Patrimonio netto .....	5.976,-	6.616,3	6.794,7
<i>di cui: capitale</i>	406,-	408,8	408,8
<i>riserve</i> .....	5.480,8	6.106,6	6.281,7
<i>patrimonio di terzi</i> .....	89,2	100,9	104,2
Utile di periodo .....	858,4	526,-	710,4
Totale passivo .....	37.008,7	39.819,4	42.295,2

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

31 MARZO 2007	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
	(€ milioni)				
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse .....	145,4	339,5	17,6	(6,5)	493,6
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	3,2	—	—	—	3,2
Risultato dell'attività di negoziazione .....	79,6	0,1	9,9	—	88,4
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ...	204,-	31,1	66,9	—	268,9
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	5,6	—	—	280,-	293,6
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>437,8</b>	<b>370,5</b>	<b>94,4</b>	<b>273,5</b>	<b>1.147,7</b>
Costi del personale .....	(77,2)	(49,6)	(31,4)	(2,9)	(153,6)
Spese amministrative .....	(45,9)	(78,7)	(19,9)	(0,9)	(135,5)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(123,1)</b>	<b>(128,3)</b>	<b>(51,3)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(289,1)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>314,7</b>	<b>242,2</b>	<b>43,1</b>	<b>269,7</b>	<b>858,6</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	165,9	—	8,5	—	174,4
Utili (perdite) da realizzo – altri .....	—	—	—	—	—
Accantonamenti straordinari .....	—	—	(6,-)	—	(6,-)
Rettifiche nette su crediti .....	(1,6)	(115,2)	(0,1)	—	(116,8)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>479,-</b>	<b>127,-</b>	<b>45,5</b>	<b>269,7</b>	<b>910,2</b>
Imposte sul reddito .....	(125,9)	(55,4)	(6,4)	(8,3)	(191,2)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	(8,6)	—	—	(8,6)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>353,1</b>	<b>63,-</b>	<b>39,1</b>	<b>261,4</b>	<b>710,4</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita .....	4.768,-	—	870,2	—	5.619,3
Partecipazioni .....	192,7	—	—	2.402,7	2.638,8
Impieghi a clientela .....	17.909,6	9.698,1	732,6	—	24.177,1
<i>di cui: a società del Gruppo .....</i>	<i>4.022,7</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Dipendenti .....	441	1.066	269 (*)	—	1.741
Cost/Income (%) .....	28,1	34,6	54,3	1,4	25,2

31 MARZO 2006

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
	(€ milioni)				
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse .....	122,4	292,2	14,7	(4,9)	423,8
Dividendi su titoli disponibili per la vendita. ....	3,2	—	—	—	3,1
Risultato dell'attività di negoziazione .....	182,5	1,5	8,1	—	190,2
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	150,3	27,3	63,8	—	214,9
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	16,6	—	—	221,6	245,4
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>475,-</b>	<b>321,-</b>	<b>86,6</b>	<b>216,7</b>	<b>1.077,4</b>
Costi del personale .....	(65,8)	(48,5)	(32,1)	(2,4)	(141,3)
Spese amministrative .....	(41,4)	(69,-)	(18,-)	(1,7)	(122,-)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(107,2)</b>	<b>(117,5)</b>	<b>(50,1)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(263,3)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...</b>	<b>367,8</b>	<b>203,5</b>	<b>36,5</b>	<b>212,6</b>	<b>814,1</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	107,1	—	2,5	—	109,6
Utili (perdite) da realizzo – partecipazioni .....	—	—	—	—	—
Utili (perdite) da realizzo – altri .....	—	—	0,5	—	0,5
Rettifiche nette su crediti .....	—	(84,4)	0,2	—	(84,1)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>474,9</b>	<b>119,1</b>	<b>39,7</b>	<b>212,6</b>	<b>840,1</b>
Imposte sul reddito .....	(102,3)	(50,5)	(4,6)	(10,1)	(162,8)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	(8,1)	—	—	(6,6)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>372,6</b>	<b>60,5</b>	<b>35,1</b>	<b>202,5</b>	<b>670,7</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita .....	4.344,6	—	1.237,3	—	5.562,1
Partecipazioni .....	150,2	—	—	2.223,6	2.405,3
Impieghi a clientela .....	16.826,1	8.384,9	532,6	—	22.172,5
di cui: a società del Gruppo .....	3.461,2	—	—	—	—
Dipendenti .....	409	1.012	263 (*)	—	1.652
Cost/Income (%) .....	22,6	36,6	57,9	1,9	24,4

(\*) Include pro-forma 89 dipendenti (79 al 31 marzo 2006) del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

Note alle tabelle di pag. 9 e pag. 10:

- 1) Le aree di business includono:
  - *wholesale banking*: Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, Mediobanca Securities USA LLC. e Prominvestment;
  - *retail financial services*: Compass, Micos Banca, Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
  - *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia;
  - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- 2) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del gruppo per:
  - il consolidamento proporzionale (48,5%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
  - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di business, il cui saldo netto negativo è pari a 0,5 milioni e 1,9 milioni rispettivamente al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006;
  - gli oneri figurativi in capo a Mediobanca relativi al piano di *stock option* di Banca Esperia (5,7 milioni contro 2 milioni).

## COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

### LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali presentano rispetto al 31 dicembre scorso il seguente andamento:

**Provvista** — cresce da 31.477,4 a 33.534,8 milioni (+6,5%) per l'emissione di circa 1,5 miliardi di titoli a breve termine (Euro CD e *Commercial paper*) che hanno incrementato la raccolta obbligazionaria da 23.090,3 a 25.059,5 milioni; le altre poste (conti correnti, finanziamenti passivi e depositi) rimangono pressoché stabili (8.475,3 contro 8.387,1 milioni).

**Impieghi a clientela** — aumentano del 4,5% (da 23.130,3 a 24.177,1 milioni), con una crescita che ha riguardato per il 60% circa il comparto *corporate*. La crescita degli impieghi della *Compagnie Monégasque de Banque* è attribuibile all'accresciuta attività creditizia a supporto dell'attività di *private banking*.

	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate .....	13.253,6	13.885,4	+4,8
Retail .....	9.371,7	9.676,9	+3,3
– di cui: credito al consumo .....	3.450,3	3.520,8	+2,-
mutui ipotecari .....	1.912,-	2.008,3	+5,-
leasing .....	3.940,9	4.085,2	+3,7
Altri (CMB) .....	505,-	614,8	+21,7
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA .....	23.130,3	24.177,1	+4,5

Resta invariato il concorso delle diverse attività del Gruppo al totale degli impieghi: *corporate* e finanza strutturata (57%); credito alle famiglie (24%); *leasing* (17%); *Compagnie Monégasque de Banque* (2%).

**Partecipazioni** — la voce si incrementa di 154,1 milioni (da 2.484,7 a 2.638,8 milioni) per il contributo trimestrale di Assicurazioni Generali

(99,7 milioni, di cui 65,2 milioni per l'utile di periodo), *Burgo Group* (40,4 milioni, connesso all'aumento delle riserve di valutazione per la variazione dei criteri contabili adottati), *RCS MediaGroup* (11,1 milioni, dopo 12,9 milioni di utile di periodo) e Banca Esperia (3,5 milioni, pro-quota del risultato di periodo). La plusvalenza sulle quotate ai prezzi del 31 marzo 2007 è di 3.750 milioni (4.097,7 milioni al 31 dicembre 2006), ovvero 4.154 milioni se calcolata alle quotazioni correnti.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 31.03.2007	Plus
(€ milioni)				
<b>PARTECIPAZIONI QUOTATE</b>				
Assicurazioni Generali .....	14,09	2.099,-	5.736,1	3.637,1
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> .....	13,66	303,7	416,6	112,9
		<u>2.402,7</u>	<u>6.152,7</u>	<u>3.750,-</u>
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>				
Banca Esperia .....	48,50	43,4		
Burgo Group S.p.A. ....	22,13	145,5		
Athena Private Equity class A ....	23,88	33,8		
MB Venture Capital Fund I Partecipating Company A N.V. class B .....	45,-	10,1		
Fidia .....	25,-	2,9		
Altre minori .....		0,4		
		<u>236,1</u>		
		<u>2.638,8</u>		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

**Titoli detenuti sino alla scadenza** — passano da 629,9 a 626,6 milioni dopo rettifiche del costo ammortizzato per 3,3 milioni a seguito di incasso cedole.

**Titoli disponibili per la vendita** — l'incremento di 436 milioni (da 5.183,3 a 5.619,3 milioni) riguarda principalmente i titoli azionari, per

effetto di nuovi investimenti (147,3 milioni) e di valorizzazioni al *fair value* positive per 118,2 milioni, tra cui principalmente:

	€ milioni
Fiat .....	93,4
Italmobiliare .....	12,4
Pirelli & C. ....	16,7
Commerzbank .....	15,-
Finmeccanica .....	8,2
Fondiaria - Sai .....	(4,8)
Telecom Italia .....	(31,8)

I titoli di debito si incrementano di 5 milioni, dopo valorizzazioni negative al *fair value* di fine periodo per 16,6 milioni.

Successivamente al 31 marzo, Mediobanca ha sottoscritto, congiuntamente ad altri *partner* finanziari ed industriali (Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo, Sintonia e Telefonica), un accordo che prevede il conferimento della partecipazione Telecom Italia in Telco S.p.A., che possiederà il 23,6% del capitale di Telecom Italia e di cui Mediobanca deterrà il 10,6%.

**Impieghi netti di tesoreria** — la voce aumenta da 7.628,8 a 8.441,5 milioni e include titoli per 12.654,6 milioni, di cui 8.139,5 milioni obbligazionari e 4.515,1 milioni azionari. Questi ultimi crescono di 3.112,1 milioni anche per effetto di acquisti (principalmente Endesa) fronteggiati da contratti di *equity swap* con Enel nell'ambito di operazioni di mercato. Tali posizioni sono state in gran parte finanziate da raccolta a breve (pronti termine, depositi, etc.) che aumenta da 828,4 a 4.570,1 milioni. Pressoché invariate le disponibilità presso banche (357 contro 376,2 milioni). Nel trimestre gli utili da *trading* sono cresciuti da 29,9 a 88,4 milioni.

**Fondi del passivo** — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri per 157,4 milioni (163,8 milioni) e dal trattamento di fine rapporto per 30,3 milioni (32,9 milioni).

**Patrimonio Netto** — senza considerare l'utile dei nove mesi, la quota di competenza aumenta di 175,1 milioni (da 6.515,4 a 6.690,5 milioni) principalmente per l'incremento delle riserve da valutazione (98,3 milioni) e di quello relativo alla valorizzazione ad *equity* delle partecipazioni (74,6 milioni).

## IL CONTO ECONOMICO

**Il margine di interesse** — aumenta del 16,5% (da 423,8 a 493,6 milioni) in relazione all'incremento degli impieghi. La voce è generata per circa il 70% dall'area *retail* (+16%) e per il resto dall'area *corporate* (+18,8%).

**Risultato dell'attività di negoziazione** — l'utile di 88,4 milioni (190,2 milioni, comprensivo dell'utile *Ciments Français* per 40,8 milioni) riflette la valorizzazione positiva del portafoglio di tesoreria a prezzi e cambi di fine periodo (42,3 milioni), gli utili realizzati (44,3 milioni) e i dividendi incassati nel periodo (1,8 milioni).

	31 marzo 2006	31 marzo 2007
	(€ milioni)	
Proventi/(perdite) netti .....	112,6	44,3
Valorizzazione di fine esercizio .....	63,1	42,3
Dividendi .....	14,5	1,8
TOTALE .....	<u>190,2</u>	<u>88,4</u>

Il risultato riguarda per circa i 2/3 l'area *equity* e per il residuo il *fixed income*.

**Le commissioni e gli altri proventi netti** — l'aumento da 214,9 a 268,9 milioni è in larga misura riferibile alle commissioni di *corporate ed investment banking* (oltre i 3/4 del totale), cresciute del 36% (da 148,9 a 202,5 milioni) per effetto del *trend* positivo di tutte le aree d'affari. La voce include anche 28,5 milioni relativi al Gruppo Compass (27,3 milioni) e 37,9 milioni (38,7 milioni) alle altre società del Gruppo (principalmente *Compagnie Monégasque de Banque*).

**I costi di struttura** — aumentano da 263,3 a 289,1 milioni (+9,8%) essendo costituiti da:

- costi del personale per 153,6 milioni (141,3 milioni); di questi 3,7 milioni sono relativi agli emolumenti agli amministratori (5,6 milioni) e 6,9 milioni ai costi figurativi dei piani di *stock option* (4,9 milioni). L'aumento sconta ovviamente il già riferito incremento dell'organico del Gruppo;

- costi e spese diversi per 135,5 milioni (122 milioni) di cui ammortamenti per 8,4 milioni (9,3 milioni), valorizzazione degli impegni connessi al piano di *stock option* di Banca Esperia per 5,7 milioni e spese amministrative per 121,4 milioni (104,4 milioni) così ripartite:

	31 marzo 2006	31 marzo 2007
	(€ milioni)	
elaborazione dati e info provider .....	23,8	24,8
servizi esterni e consulenze .....	8,6	15,5
recupero crediti e spese legali .....	12,-	14,-
fitti, locazioni e manutenzioni .....	9,6	12,9
pubblicità .....	9,5	12,5
servizi bancari .....	9,7	11,4
cancelleria, stampati ed utenze .....	10,5	10,9
viaggi, trasporto e rappresentanza .....	4,-	5,-
altre .....	16,7	14,4
<b>TOTALE .....</b>	<b>104,4</b>	<b>121,4</b>

L'incremento dei servizi esterni e consulenze sconta principalmente spese per l'*upgrade* dei sistemi informatici e maggiori spese legali.

### **Rettifiche di valore nette**

L'aumento da 84,1 a 116,8 milioni (+38,9%) deriva dalla maggior contenziosità correlata allo sviluppo degli impieghi *retail*, in un quadro di generale peggioramento del profilo di rischio degli impieghi alle famiglie.

### **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 marzo 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 07/Mar. 06
	(€ milioni)			(%)
Margine di interesse .....	122,4	104,2	145,4	+18,8
Dividendi su azioni disponibili per la vendita .....	3,2	3,2	3,2	—
Risultato dell'attività di negoziazione .....	182,5	23,4	79,6	-56,4
Commissioni ed altri proventi netti .....	150,3	147,1	204,-	+35,7
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	16,6	7,5	5,6	-66,3
<b>Totale ricavi .....</b>	<b>475,-</b>	<b>285,4</b>	<b>437,8</b>	<b>-7,8</b>
Costi di struttura .....	(107,2)	(82,2)	(123,1)	+14,8
<b>Risultato della gestione ordinaria .....</b>	<b>367,8</b>	<b>203,2</b>	<b>314,7</b>	<b>-14,4</b>
Altre voci .....	107,1	158,8	164,3	+53,4
Imposte .....	(102,3)	(85,3)	(125,9)	+23,1
<b>Utile netto .....</b>	<b>372,6</b>	<b>276,7</b>	<b>353,1</b>	<b>-5,2</b>
Cost/income (%) .....	22,6	28,8	28,1	
Crediti dubbi / impieghi (%) .....	—	—	—	

  

	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 07/Dic. 06
	(€ milioni)			(%)
Impieghi netti di tesoreria .....	6.112,6	7.046,-	7.640,3	+8,4
Titoli disponibili per la vendita .....	4.065,8	4.103,3	4.768,-	+16,2
Titoli detenuti sino a scadenza .....	626,5	630,-	626,6	-0,5
Partecipazioni .....	146,8	152,8	192,7	+26,1
Impieghi a clientela .....	15.855,9	17.135,9	17.909,6	+4,5
<i>di cui a società del Gruppo</i> .....	<i>3.608,4</i>	<i>3.882,3</i>	<i>4.022,7</i>	<i>+3,6</i>
Provvista .....	22.433,8	24.427,1	26.294,9	+7,6

I primi nove mesi saldano con un utile netto di 353,1 milioni, in lieve calo rispetto ai 372,6 milioni dello scorso anno, per il minor gettito dell'attività di *trading* (sceso da 182,5 a 79,6 milioni). Al netto di tale componente, il risultato della gestione ordinaria segna un miglioramento del 26,9% connesso al positivo andamento dell'attività di *lending, advisory* e *capital market* che ha determinato un aumento del margine di interesse del 18,8% (da 122,4 a 145,4 milioni) e delle commissioni ed altri proventi

del 35,7% (da 150,3 a 204 milioni). L'aumento dei costi (+14,8%, da 107,2 a 123,1 milioni), riflette il rafforzamento della struttura (32 collaboratori in più rispetto allo scorso anno) collegato all'aumentata operatività. A valle della gestione ordinaria sono stati realizzati utili su cessioni di titoli per 165,9 milioni (107,1 milioni), in larga misura connessi alla cessione delle azioni Ferrari avvenuta nel primo trimestre.

Gli aggregati patrimoniali mostrano nei tre mesi una crescita del 4,5% degli impieghi a clientela (da 17.135,9 a 17.909,6 milioni), del 7,6% della provvista (da 24.427,1 a 26.294,9 milioni) e dell'8,4% degli impieghi netti di tesoreria (da 7.046 a 7.640,3 milioni). Rispetto al 31 marzo 2006 tali incrementi risultano rispettivamente del 6,4%, del 38% e più che quintuplicati. Sale anche il portafoglio titoli disponibili per la vendita (da 4.103,3 a 4.768 milioni contro 4.344,6 milioni al 31 marzo 2006), suddiviso tra titoli di debito (2.236,2 milioni) ed il comparto equity (2.531,8 milioni), così costituito:

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 31marzo 2007	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat .....	1,94 ÷ 1,66	399,4	179,3	278,4
Telecom .....	1,54 ÷ 1,06	441,-	(4,8)	(81,4)
Pirelli .....	4,45 ÷ 4,34	192,7	35,4	21,1
Italmobiliare .....	9,5 ÷ 5,47	183,3	40,5	148,7
Intesa San Paolo .....	0,23 ÷ 0,21	154,8	31,6	55,4
Gemina .....	12,66 ÷ 12,53	151,5	29,7	95,8
Commerzbank .....	0,53	115,5	15,4	56,3
Fondiaria-SAI .....	2,06 ÷ 1,53	88,5	6,5	54,3
Mediolanum .....	1,96	86,8	8,2	10,1
Finmeccanica .....	0,97	92,8	21,1	31,4
Enel .....	0,11	54,5	8,9	5,6
Altri titoli quotati .....		322,5	37,4	52,7
TOTALE QUOTATI .....		2.283,3	409,2	728,4
Delmi .....	6,—	124,8	14,7	14,7
Speed .....	19,2	63,9	—	—
Altri titoli non quotati .....		59,8	1,5	1,8
TOTALE TITOLI NON QUOTATI ...		248,5	16,2	16,5
TOTALE .....		2.531,8	425,4	744,9

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

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

	31 marzo 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 07/Mar. 06
	(€ milioni)			(%)
Margine di intermediazione .....	321,-	244,3	370,5	+15,4
Costi di struttura .....	(117,5)	(85,3)	(128,3)	+9,2
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>203,5</b>	<b>159,-</b>	<b>242,2</b>	<b>+19,-</b>
Rettifiche nette su crediti .....	(84,4)	(76,1)	(115,2)	+36,5
Imposte sul reddito .....	(50,5)	(37,3)	(55,4)	+9,7
Risultato di pertinenza di terzi .....	(8,1)	(5,4)	(8,6)	+6,2
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>60,5</b>	<b>40,2</b>	<b>63,-</b>	<b>+4,1</b>
Impieghi a clientela .....	8.384,9	9.389,5	9.698,1	+3,3 (*)
Erogato .....	3.345,6	2.264,-	3.457,-	+3,3
Filiali .....	130	144	150	+15,4
Costi/ricavi (%) .....	36,6	34,9	34,6	—
Crediti dubbi/impieghi (%) .....	0,95	0,89	0,82	—

(\*) Raffronto Mar. 07/Dic. 06.

Il consolidato del gruppo Compass dei nove mesi salda con un risultato netto in crescita da 60,5 a 63 milioni. L'attività commerciale segna un aumento (+3,3%) che riflette da un lato lo sviluppo più modesto nel credito alle famiglie (+7%) e dell'altro la flessione dell'attività *leasing* registrata nel primo semestre solo in parte riassorbita nel successivo trimestre (-3% sui 9 mesi contro -11% nei 6 mesi). Tenuto conto di ricavi in crescita del 15,4% (da 321 a 370,5 milioni) e del più contenuto aumento dei costi (+9,2%, da 117,5 a 128,3 milioni), malgrado l'apertura di 15 nuove filiali (di cui 5 Micos in Francia), il risultato lordo della gestione ordinaria sale del 19% (da 203,5 a 242,2 milioni). Il maggior costo del rischio (da 84,4 a 115,2 milioni), riferibile in massima parte all'attività di credito al consumo, ha eroso ampia parte del maggior margine.

Al 31 marzo gli impieghi alla clientela, comprensivi dei crediti cartolarizzati, ammontano a 9.698,1 milioni (9.389,5 milioni al 31 dicembre 2006 e 8.384,9 milioni al 31 marzo 2006) con un erogato di periodo che cresce da 3.345,6 a 3.457 milioni (+3,3%).

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

Retail financial services 31 marzo 2007	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione .....	281,1	30,-	311,1	59,4	370,5
Costi di struttura .....	(90,8)	(16,4)	(107,2)	(21,1)	(128,3)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>190,3</b>	<b>13,6</b>	<b>203,9</b>	<b>38,3</b>	<b>242,2</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti ...	(104,4)	(4,2)	(108,6)	(6,6)	(115,2)
Utili di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(8,6)	(8,6)
Imposte .....	(38,7)	(4,2)	(42,9)	(12,5)	(55,4)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>47,2</b>	<b>5,2</b>	<b>52,4</b>	<b>10,6</b>	<b>63,-</b>
Erogato .....	1.762,6	445,1	2.207,7	1.249,3	3.457,-
Impieghi a clientela .....	3.583,3	2.011,4	5.594,7	4.103,4	9.698,1
Filiali .....	113	27	140	10	150
Numero dipendenti .....	654	193	847	219	1.066

  

Retail financial services 31 marzo 2006	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione .....	234,5	26,6	261,1	59,9	321,-
Costi di struttura .....	(82,4)	(12,8)	(95,2)	(22,3)	(117,5)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>152,1</b>	<b>13,8</b>	<b>165,9</b>	<b>37,6</b>	<b>203,5</b>
Accantonamenti e svalutazioni crediti ...	(74,6)	(4,-)	(78,6)	(5,8)	(84,4)
Utili di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(8,1)	(8,1)
Imposte .....	(32,3)	(4,3)	(36,6)	(13,9)	(50,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>45,2</b>	<b>5,5</b>	<b>50,7</b>	<b>9,8</b>	<b>60,5</b>
Erogato .....	1.695,6	367,-	2.062,6	1.283,-	3.345,6
Impieghi a clientela .....	3.103,2	1.573,6	4.676,8	3.708,1	8.384,9
Filiali .....	99	21	120	10	130
Numero dipendenti .....	626	172	798	214	1.012

## Private banking

	31 marzo 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 07/Mar. 06
		(€ milioni)		(%)
Margine di intermediazione .....	86,6	59,5	94,4	+9,-
di cui: commissioni ed altri proventi netti .....	63,8	41,8	66,9	+4,9
Costi di struttura .....	(50,1)	(33,9)	(51,3)	+2,4
Risultato della gestione ordinaria .....	36,5	25,6	43,1	+18,1
Altri proventi ed oneri .....	3,2	2,2	2,4	-25,-
Imposte .....	(4,6)	(3,7)	(6,4)	+39,1
Utile netto di pertinenza del Gruppo ...	35,1	24,1	39,1	+11,4

  

	30 giugno 2006	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 07/Dic. 06
		(€ milioni)		(%)
Attivi gestiti/amministrati .....	11.216,9	12.358,1	12.942,-	+4,7
Titoli in amministrazione fiduciaria ....	1.077,6	1.120,8	1.125,2	+0,4

I primi nove mesi dell'esercizio presentano ricavi in crescita del 9% (da 86,6 a 94,4 milioni) per l'apporto di maggiori proventi di tesoreria (da 8,1 a 9,9 milioni) e commissioni (+4,9%, da 63,8 a 66,9 milioni), grazie anche al contributo registrato nel trimestre da *performance fee* di Banca Esperia. A fronte del modesto aumento dei costi (2,4%), il risultato della gestione ordinaria migliora del 18,1% (da 36,5 a 43,1 milioni). L'aumento dell'utile netto (+11,4%, da 35,1 a 39,1 milioni) sconta il minor apporto degli altri proventi netti (2,4 contro 3,2 milioni) – che includono la plusvalenza (8 milioni) derivante dalla cessione della quota Ferrari (1%) parzialmente compensata da accantonamenti straordinari netti (6 milioni) collegati ad un programma di impegni pluriennali a favore del Principato di Monaco – e le maggiori imposte (in aumento da 4,6 a 6,4 milioni). Gli attivi gestiti/amministrati crescono nel trimestre del 4,7% (da 12,4 a 12,9 miliardi), ripartiti per 7,9 miliardi (+2,1%) su *Compagnie Monégasque de Banque* e per 5 miliardi (pro-quota) su Banca Esperia (+9,1%).

Private Banking 31 marzo 2007	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
(€ milioni)				
Margine di intermediazione .....	57,9	31,3	5,2	94,4
<i>di cui commissioni</i> .....	34,-	28,-	4,9	66,9
Costi di struttura .....	(29,7)	(17,6)	(4,-)	(51,3)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>				
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>28,2</b>	<b>13,7</b>	<b>1,2</b>	<b>43,1</b>
Altri proventi ed oneri .....	2,5	(0,1)	—	2,4
Imposte .....	—	(5,6)	(0,8)	(6,4)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>30,7</b>	<b>8,-</b>	<b>0,4</b>	<b>39,1</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	7.913,-	5.029,-	—	12.942,-

Private Banking 31 marzo 2006	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
(€ milioni)				
Margine di intermediazione .....	56,-	26,2	4,4	86,6
<i>di cui commissioni</i> .....	35,8	23,7	4,3	63,8
Costi di struttura .....	(30,9)	(14,6)	(4,6)	(50,1)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>				
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>25,1</b>	<b>11,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>36,5</b>
Altri proventi ed oneri .....	3,6	(0,2)	(0,2)	3,2
Imposte .....	—	(4,3)	(0,3)	(4,6)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>28,7</b>	<b>7,1</b>	<b>(0,7)</b>	<b>35,1</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	7.122,-	3.979,4	—	11.101,4

## L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

### MEDIOBANCA

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 marzo 2006 (*)	31 dicembre 2006	31 marzo 2007	Variazione Mar. 07/Mar. 06
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	128,6	100,4	143,7	+11,7
Risultato dell'attività di negoziazione .....	172,5	23,1	78,6	-54,4
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ...	152,8	147,9	199,5	+30,6
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	3,2	3,2	3,2	—
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>457,1</b>	<b>274,6</b>	<b>425,-</b>	<b>-7,-</b>
Costi del personale.....	(68,7)	(55,6)	(81,3)	+18,3
Spese amministrative .....	(49,6)	(35,6)	(52,5)	+5,8
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(118,3)</b>	<b>(91,2)</b>	<b>(133,8)</b>	<b>+13,1</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>				
<b>ORDINARIA .....</b>	<b>338,8</b>	<b>183,4</b>	<b>291,2</b>	<b>-14,-</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	107,1	160,9	165,9	+54,9
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	—	—	(0,1)	n.s.
Rettifiche di valore nette su crediti .....	—	(2,1)	(1,6)	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>445,9</b>	<b>342,2</b>	<b>455,4</b>	<b>+2,1</b>
Imposte sul reddito .....	(97,-)	(83,-)	(120,-)	+23,7
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>348,9</b>	<b>259,2</b>	<b>335,4</b>	<b>-3,9</b>

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

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2006 (*)	31 dicembre 2006	31 marzo 2007
		(€ milioni)	
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria .....	6.068,6	7.017,8	7.607,5
Titoli disponibili per la vendita .....	4.043,-	4.103,2	4.768,-
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	<i>1.661,8</i>	<i>1.836,8</i>	<i>2.236,2</i>
<i>azionari</i> .....	<i>2.381,2</i>	<i>2.266,4</i>	<i>2.531,8</i>
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	625,5	629,-	625,7
Impieghi a clientela .....	15.870,5	17.127,7	17.902,9
Partecipazioni .....	1.673,2	1.670,-	1.670,-
Attività materiali e immateriali .....	122,9	122,5	122,3
Altre attività .....	268,1	174,9	222,5
<i>di cui attività fiscali</i> .....	<i>182,8</i>	<i>130,5</i>	<i>133,8</i>
Totale attivo .....	<u>28.671,8</u>	<u>30.845,1</u>	<u>32.918,9</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	22.491,1	24.480,3	26.347,5
<i>di cui titoli in circolazione</i> .....	<i>20.192,1</i>	<i>21.260,9</i>	<i>21.759,1</i>
Altre voci del passivo .....	539,4	616,9	649,8
<i>di cui passività fiscali</i> .....	<i>449,6</i>	<i>493,9</i>	<i>513,3</i>
Fondi del passivo .....	165,7	165,7	163,5
Patrimonio netto .....	4.930,1	5.323,-	5.422,7
<i>di cui: capitale</i> .....	<i>406,-</i>	<i>408,8</i>	<i>408,8</i>
<i>riserve</i> .....	<i>4.524,1</i>	<i>4.914,2</i>	<i>5.013,9</i>
Utile dell'esercizio .....	545,5	259,2	335,4
Totale passivo .....	<u>28.671,8</u>	<u>30.845,1</u>	<u>32.918,9</u>

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

I primi nove mesi chiudono con un utile netto di 335,4 milioni, non distante da quello a marzo 2006 (348,9 milioni). Il trimestre beneficia di un sensibile aumento dei proventi da *trading* (55,5 milioni), oltre che della positiva performance delle altre voci di reddito. Rispetto a dodici mesi fa il margine d'interesse sale dell'11,7% (da 128,6 a 143,7 milioni) per l'aumento dei volumi di attività; le commissioni crescono del 30,6% (da

152,8 a 199,5 milioni) confermando il buon andamento dell'attività di *wholesale banking*. L'incremento dei costi di struttura del 13,1% (da 118,3 a 133,8 milioni) sconta la crescita dell'organico (da 399 a 431 collaboratori) e la maggior operatività. Al netto degli utili da *trading* il risultato della gestione ordinaria registra una crescita del 27,8% (da 166,3 a 212,6 milioni).

Gli aggregati patrimoniali mostrano nei tre mesi una crescita degli impieghi a clientela (da 17.127,7 a 17.902,9 milioni), della provvista (da 24.480,3 a 26.347,5 milioni) e degli impieghi netti di tesoreria (da 7.017,8 a 7.607,5 milioni); si incrementa anche il portafoglio titoli disponibili per la vendita (da 4.103,2 a 4.768 milioni).

Quanto alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*: chiude i primi nove mesi dell'esercizio con un utile netto di 46,6 milioni (44,6 milioni); i finanziamenti in essere alla clientela sono cresciuti dell'1,6% rispetto al 31 dicembre (da 3.516,2 a 3.571,7 milioni).
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 14,8 milioni (14,7 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo incrementati del 3,9% rispetto al 31 dicembre (da 2.230,2 a 2.317,3 milioni).
- *Palladio Leasing S.p.A.*: registra un utile netto di 7,1 milioni (6,6 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 2,7% rispetto al 31 dicembre (da 1.290,2 a 1.325,1 milioni).
- *Teleleasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 6,7 milioni (7,8 milioni); gli impieghi a fine periodo sono saliti del 3,9% rispetto al 31 dicembre (da 492,8 a 512,2 milioni).
- *Micos Banca S.p.A.*: registra un risultato netto di 5,1 milioni (5,5 milioni) dopo costi non ricorrenti per 1,7 milioni legati all'avvio dell'attività in Francia (apertura di 5 sportelli); gli impieghi sono aumentati del 5,5% rispetto al 31 dicembre (da 1.901,6 a 2.006,6 milioni).
- *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*: il primo trimestre chiude con un utile di 11,5 milioni (10,2 milioni) con commissioni di gestione per 9,5 milioni (invariate) e attivi in gestione/amministrazione per 7,9 miliardi (7,7 miliardi al 31 dicembre).

- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*: chiude i primi nove mesi con un utile di 1,1 milioni (0,4 milioni). I titoli e valori in amministrazione fiduciaria ammontano a 1.267,9 milioni (1.266,1 milioni al 31 dicembre scorso).
- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo: l'utile dei primi nove mesi è pari a 3,9 milioni (2,7 milioni) dopo commissioni nette sull'attività creditizia per 3,7 milioni. Nel trimestre gli impieghi a clientela raddoppiano da 1.234 a 2.531,3 milioni, così come la raccolta che cresce da 1.258,3 a 2.691,6 milioni.

\* \* \*

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

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio l'andamento delle diverse attività del Gruppo non dovrebbe discostarsi da quello registrato nei primi nove mesi: il *wholesale banking* dovrebbe confermare il miglioramento di tutte le voci di ricavo, fatto salvo ovviamente il risultato dell'attività di *trading* che risulterà comunque inferiore a quello dello scorso anno. I *retail financial services* dovrebbero chiudere l'esercizio con una crescita dei ricavi, peraltro in un contesto di crescente deterioramento del rischio. Il risultato del portafoglio d'investimento rifletterà il positivo andamento delle società consolidate a patrimonio netto, in particolare di Assicurazioni Generali. Per il *private banking* è attesa una conferma della positiva *performance* registrata nel primo trimestre del corrente anno.

Milano, 11 maggio 2007

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

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

A partire dal corrente esercizio il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati dal Gruppo. La presente relazione è inoltre redatta in conformità col Regolamento Consob n. 11971/99, concernente la disciplina degli emittenti.

### **Sezione 2**

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

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

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

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

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

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

**Legenda**

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

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

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

## **Sezione 3**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Crediti e finanziamenti**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Leasing**

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

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

## **Attività materiali**

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

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

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

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

## **Attività immateriali**

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

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

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

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

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

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

### **Cancellazione di attività**

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

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

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

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

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

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

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

### **Passività finanziarie di negoziazione**

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

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

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

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

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

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

### **Operazioni in valuta**

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

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

### **Attività e passività fiscali**

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

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

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

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

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

### **Stock option**

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

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

### **Azioni proprie**

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

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

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 31/03/2007	Saldi IAS al 31/12/2006	Saldi IAS al 31/03/2006
10. Cassa e disponibilità liquide .....	8,1	7,4	8,4
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione ..	15.232,-	11.962,1	8.024,8
30. Attività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	5.619,3	5.183,3	5.562,1
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza ...	626,6	629,9	609,5
60. Crediti verso banche .....	5.707,7	4.503,4	4.409,7
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	4.924,7	3.664,1	3.612,8
<i>altre partite</i> .....	12,8	3,4	—
70. Crediti verso clientela .....	25.415,1	26.307,1	22.271,-
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	1.947,7	3.964,9	880,9
<i>altre partite</i> .....	—	14,5	—
80. Derivati di copertura .....	823,4	797,9	1.351,8
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	793,-	769,7	1.297,3
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	3,9	5,-	3,5
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
100. Partecipazioni .....	2.638,8	2.484,7	2.405,3
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—	—
120. Attività materiali .....	299,5	301,8	300,6
130. Attività immateriali .....	12,3	12,2	4,2
<i>di cui:</i>			
<i>avviamento</i> .....	8,-	8,-	—
140. Attività fiscali: .....	296,4	284,4	182,4
<i>a) correnti</i> .....	141,9	130,2	38,6
<i>b) anticipate</i> .....	154,5	154,2	143,8
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—
160. Altre attività .....	292,1	237,2	198,4
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	164,1	114,4	14,4
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>56.971,3</b>	<b>52.711,4</b>	<b>45.328,2</b>

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

Lo schema riportato a pagina 8 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 31/03/2007	Saldi IAS al 31/12/2006	Saldi IAS al 31/03/2006
10. Debiti verso banche .....	14.312,8	9.978,2	10.403,-
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	8.046,4	4.119,5	4.701,-
20. Debiti verso clientela .....	4.677,6	5.966,7	3.447,6
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	2.454,2	3.415,1	1.010,-
<i>altre passività</i> .....	14,4	22,9	—
30. Titoli in circolazione .....	24.371,6	22.510,7	17.996,-
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	2.536,1	3.850,7	3.899,-
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	1.526,4	1.408,-	877,2
<i>di cui:</i>			
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.481,-	1.349,5	855,-
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	25,3	38,2	18,1
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—
80. Passività fiscali: .....	739,4	697,7	587,7
<i>a) correnti</i> .....	318,6	274,8	155,7
<i>b) differite</i> .....	420,8	422,9	432,-
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—	—
100. Altre passività .....	1.114,5	960,3	1.264,2
<i>di cui:</i>			
<i>altre poste di trading</i> .....	798,3	698,8	856,5
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	30,4	32,9	35,5
120. Fondi per rischi ed oneri: .....	157,4	163,8	152,9
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	157,4	163,8	152,9
130. Riserve tecniche .....	—	—	—
140. Riserve da valutazione .....	720,2	621,8	462,2
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—	—
170. Riserve .....	3.442,6	3.366,-	3.087,5
180. Sovrapprezzi di emissione .....	2.119,3	2.119,3	1.960,-
190. Capitale .....	408,8	408,8	399,-
200. Azioni proprie (-) .....	(0,4)	(0,4)	(0,4)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	104,2	100,9	86,1
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	710,4	526,-	670,7
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>56.971,3</b>	<b>52.711,4</b>	<b>45.328,2</b>

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

Voci del Conto Economico	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	31 marzo 2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	1.706,2	1.201,8	1.286,2
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(1.255,-)	(892,4)	(860,5)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>451,2</b>	<b>309,4</b>	<b>425,7</b>
40. Commissioni attive .....	274,6	184,7	205,3
50. Commissioni passive .....	(34,5)	(14,-)	(18,5)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>240,1</b>	<b>170,7</b>	<b>186,8</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	5,1	5,-	17,7
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	130,-	50,6	175,6
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(1,8)	(0,1)	(4,8)
100. Utile/perdita da cessione di: .....	175,-	169,5	112,5
<i>a) crediti .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>174,4</i>	<i>169,3</i>	<i>109,6</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>0,6</i>	<i>0,2</i>	<i>3,-</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>999,6</b>	<b>705,1</b>	<b>913,5</b>
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento: .....	(116,8)	(78,2)	(84,1)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(117,4)</i>	<i>(78,4)</i>	<i>(84,6)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>0,6</i>	<i>0,2</i>	<i>0,5</i>
<i>d) altre attività finanziarie .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>882,8</b>	<b>626,9</b>	<b>829,4</b>
150. Premi netti .....	—	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa .....	—	—	—
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa ...</b>	<b>882,8</b>	<b>626,9</b>	<b>829,4</b>
180. Spese amministrative: .....	(294,1)	(195,5)	(258,6)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(153,7)</i>	<i>(103,-)</i>	<i>(141,3)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(140,4)</i>	<i>(92,5)</i>	<i>(117,3)</i>
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(6,-)	(6,-)	(0,7)
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali .....	(7,2)	(4,8)	(7,2)
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali .....	(1,2)	(0,8)	(2,1)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
220. Altri oneri/proventi di gestione .....	42,3	25,5	33,4
<b>230. Costi operativi .....</b>	<b>(266,2)</b>	<b>(181,6)</b>	<b>(235,2)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto ...	293,6	213,8	245,4
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	0,5
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>910,2</b>	<b>659,1</b>	<b>840,1</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(191,2)	(127,7)	(162,8)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>719,-</b>	<b>531,4</b>	<b>677,3</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—	—
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(8,6)	(5,4)	(6,6)
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>710,4</b>	<b>526,-</b>	<b>670,7</b>

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

Lo schema riportato a pagina 7 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 42,2, 21,5, e (0,1) milioni) della voce 80, mentre dallo scorso semestre confluiscono alle attività di negoziazione 0,1 milioni di interessi attivi (0,1 milioni al 31 dicembre 2006) e 1,5 milioni di interessi passivi (1,1 milioni);
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 13,5, 6,7 e 5,2 milioni che rettificano i costi di struttura; tra gli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri sono ricompresi 6 milioni iscritti alla voce *accantonamenti straordinari*.