

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 389.264.707,50 VERSATO - RISERVE € 3.188,7 MILIONI  
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 2002)

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

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

I primi nove mesi dell'esercizio saldano, al lordo di imposte, con un margine consolidato di € 244 milioni (€ 178,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso anno) dopo accantonamenti per € 13,8 milioni (€ 8,5 milioni).

Il risultato della gestione ordinaria coincide praticamente con quello dell'anno precedente (€ 262,9 milioni contro € 262,1) e conferma l'andamento già delineato nella relazione semestrale al 31 dicembre, caratterizzato da un deciso rallentamento delle attività di *investment banking* e da un tuttora contenuto livello dei tassi. Malgrado questo contesto congiunturale e il minor flusso di dividendi (€ 8,9 milioni), il margine di interesse aumenta nel periodo del 10% (da € 290,3 a € 319 milioni) e consente di compensare sia le minori commissioni incassate (€ 25,2 milioni), sia l'incremento dei costi di struttura, peraltro limitato a soli € 2,7 milioni.

Quanto alla gestione straordinaria, gli smobilizzi di titoli d'investimento hanno dato luogo a utili per € 465,4 milioni (contro perdite per € 4,7 milioni); le svalutazioni su crediti, di importo pressoché identico a quelle dello scorso esercizio, riguardano unicamente i finanziamenti alle *famiglie*, il *factoring* e marginalmente il *leasing*; le minusvalenze nette sul portafoglio di proprietà ammontano a € 419,8 milioni (€ 26,9 milioni) in base ai corsi medi dell'ultimo mese per i titoli non immobilizzati e del semestre ottobre-marzo per quelli immobilizzati. Ai corsi di ieri, tali minusvalenze si riducono a € 407,7 milioni.

\* \* \*

Passiamo ora in rassegna l'andamento dei principali aggregati patrimoniali nel trimestre:

**Provvista** – è diminuita di € 669,8 milioni, principalmente per la riduzione delle obbligazioni in circolazione (€ 538,1 milioni) e il minor ricorso ai corrispondenti bancari (€ 380,6 milioni). Aumenta invece il volume dei conti correnti (€ 235 milioni). *Mediobanca International* concorre all'aggregato per € 2.136,9 milioni (€ 2.223,8 milioni al 31 dicembre).

**Impieghi a clientela** – crescono da € 16.974,9 milioni al 31 dicembre a € 17.124,9 milioni. Le consistenze al 31 marzo si ripartiscono per il 69,2% nel settore dei finanziamenti alle imprese, per il 17,9% nel *leasing* e per il 12,9% nel *credito al consumo*. Alla stessa data, le posizioni rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori cioè al 10% del patrimonio di vigilanza consolidato) ammontavano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi € 9.524,6 milioni, pari al 19,7% del limite globale di € 48.391,4 milioni. Tali posizioni riguardavano nove “gruppi di clienti connessi” ed erano tutte contenute entro la soglia individuale consentita.

**Titoli d'investimento** – presentano un incremento di € 6,3 milioni rispetto al 31 dicembre. Dal raffronto fra il loro valore di carico e la media dei corsi registrati nel semestre ottobre 2001-marzo 2002 emerge una plusvalenza netta di € 4.552,3 milioni. Alle quotazioni e consistenze di ieri le plusvalenze ammontano a € 3.810,1 milioni tenuto conto degli allineamenti stanziati al 31 marzo.

**Impieghi di tesoreria** – diminuiscono di € 824 milioni. L'aggregato, che include le operazioni in pronti contro termine, ha formato oggetto di svalutazioni nette per € 21,5 milioni per la parte costituita dalle posizioni in titoli.

\* \* \*

La Situazione patrimoniale e il Conto economico consolidati sono riportati in appresso secondo i consueti schemi di riclassificazione:

**SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA**

|   | 31 marzo 2001        | 30 giugno 2001  | 31 dicembre 2001     | 31 marzo 2002        |
|---|----------------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|   | (milioni di Euro)    |                 |                      |                      |
| <b>Attivo</b>                                     |                      |                 |                      |                      |
| Impieghi di tesoreria .....                       | 3.914,8              | 4.601,7         | 4.366,3              | 3.542,3              |
| Finanziamenti e anticipazioni .....               | 16.479,7             | 16.998,1        | 16.974,9             | 17.124,9             |
| Titoli d'investimento .....                       | 3.561,3              | 3.333,7         | 3.111,6              | 3.117,9              |
| Immobilizzazioni immateriali .....                | 1,6                  | 1,5             | 1,5                  | 1,3                  |
| Immobilizzi tecnici netti.....                    | 67,1                 | 67,2            | 128,8                | 127,4                |
| Altre attività .....                              | 1.607,6              | 1.648,4         | 1.710,2              | 1.850,9              |
| Totale attivo .....                               | <u>25.632,1</u>      | <u>26.650,6</u> | <u>26.293,3</u>      | <u>25.764,7</u>      |
| <b>Passivo</b>                                    |                      |                 |                      |                      |
| Provvista .....                                   | 18.287,9             | 19.170,9        | 18.485,2             | 17.815,4             |
| Fondi rischi ed oneri .....                       | 375,9                | 375,5           | 297,9                | 299,6                |
| Fondo consolidamento rischi ed oneri futuri ..... | 6,5                  | 6,8             | 6,7                  | 6,6                  |
| Altre voci del passivo .....                      | 2.444,9              | 2.460,2         | 2.448,3              | 2.611,5              |
| Fondi rischi su crediti .....                     | 13,4                 | 13,4            | 13,4                 | 13,4                 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi .....           | 50,4                 | 49,-            | 53,1                 | 56,8                 |
| Mezzi propri .....                                | 4.275,-              | 4.277,6         | 4.716,7              | 4.717,4              |
| Risultato economico .....                         | 178,1 <sup>(1)</sup> | 297,2           | 272,- <sup>(1)</sup> | 244,- <sup>(1)</sup> |
| Totale passivo .....                              | <u>25.632,1</u>      | <u>26.650,6</u> | <u>26.293,3</u>      | <u>25.764,7</u>      |

<sup>(1)</sup> Al lordo di imposte.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

|  | 1-7-00/31-3-01    | 1-7-00/30-6-01 | 1-7-01/31-12-01 | 1-7-01/31-3-2002 |
|--|-------------------|----------------|-----------------|------------------|
|  | (9 mesi)          | (12 mesi)      | (6 mesi)        | (9 mesi)         |
|  | (milioni di Euro) |                |                 |                  |
| MARGINE DI INTERESSE .....   | 290,3             | 530,1          | 219,8           | 319,-            |
| <i>di cui: dividendi</i>   | 9,3               | 152,1          | 0,3             | 0,4              |
| Commissioni attive nette e altri proventi ..                                   | 165,3             | 219,-          | 100,4           | 140,1            |
| Costi di struttura e oneri diversi di gestione                                 | (193,5)           | (266,8)        | (134,9)         | (196,2)          |
| <b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>                          | <b>262,1</b>      | <b>482,3</b>   | <b>185,3</b>    | <b>262,9</b>     |
| Utili (perdite) netti da realizzo titoli d'investimento .....                  | (4,7)             | 101,7          | 462,-           | 465,4            |
| Riprese di valore (minusvalenze) nette su titoli e partecipazioni .....        | (26,9)            | (109,-)        | (319,3)         | (419,8)          |
| Utili (perdite) netti su cambi e da valorizzazione di contratti derivati ..... | (3,8)             | 14,4           | (20,9)          | (14,1)           |
| Svalutazioni nette dei crediti .....   | (32,1)            | (42,7)         | (19,7)          | (33,2)           |
| Eccedenza netta fondo imposte .....  | —                 | —              | —               | 6,8              |
| Utili (perdite) sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....        | —                 | 0,2            | —               | —                |
| <b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI .....</b>                    | <b>194,6</b>      | <b>446,9</b>   | <b>287,4</b>    | <b>268,-</b>     |
| Accantonamenti per rischi ed oneri .....                                       | (5,8)             | (12,5)         | (7,6)           | (11,2)           |
| Ammortamenti anticipati .....  | (2,7)             | (4,7)          | (1,3)           | (2,6)            |
| (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi .....                                   | (8,-)             | (6,3)          | (6,5)           | (10,2)           |
| <b>RISULTATO ECONOMICO AL LORDO DELLE IMPOSTE .....</b>                        | <b>178,1</b>      | <b>423,4</b>   | <b>272,-</b>    | <b>244,-</b>     |
| Accantonamento per imposte sul reddito ..                                      | —                 | (126,2)        | —               | —                |
| <b>UTILE NETTO .....</b>   | <b>—</b>          | <b>297,2</b>   | <b>—</b>        | <b>—</b>         |

\* \* \*

Diamo di seguito alcune informazioni sulle principali società del Gruppo:

#### *Mediobanca*

Chiude i nove mesi con un risultato ante imposte di € 106,5 milioni (contro € 93,1 milioni al 31 marzo 2001), dopo aver stanziato € 60 milioni al *Fondo rischi su crediti* (€ 62 milioni) e aver speso € 26,1 milioni di “maxicanone” sul nuovo contratto di *leasing* relativo al complesso immobiliare acquisito dal Gruppo in via Filodrammatici in posizione antistante quella della Banca (mq. 11.452 complessivi). Gli utili da cessione di partecipazioni (€ 459,7 milioni) riguardano gli smobilizzi di *Montedison* e *Consortium*, mentre gli allineamenti figurativi netti sul portafoglio titoli – calcolati con gli usuali criteri – si attestano a € 419,1 milioni, ossia circa 100 milioni in più rispetto allo scorso dicembre.

Il risultato della gestione ordinaria è di € 156,9 milioni (€ 188,8 milioni) per effetto di un andamento del margine d’interesse che sconta in misura più incisiva che non a livello di Gruppo la congiuntura dei mercati in termini sia di tassi sia di quotazioni. Al netto della componente costituita dai dividendi, il margine presenta comunque una crescita del 5%. I maggiori costi di struttura sono principalmente attribuibili al rafforzamento dell’organico e al canone ordinario del nuovo contratto di *leasing*.

La provvista si riduce di € 632,9 milioni rispetto al 31 dicembre; gli impieghi di tesoreria, incluse le operazioni in pronti contro termine e le variazioni delle altre poste dell’attivo e del passivo, di € 828,3 milioni; i finanziamenti, invece, aumentano di € 181,4 milioni.

Il portafoglio titoli – al netto degli allineamenti – salda in € 2.696,7 milioni (– 31,9 milioni). Nel trimestre sono stati effettuati investimenti per € 68,5 milioni e disinvestimenti per € 5,6 milioni. I principali movimenti hanno riguardato:

- l’acquisto di 27,5 milioni di azioni *Olivetti*, con un esborso di € 41,6 milioni;

- l'acquisizione di 1,6 milioni di azioni ordinarie *Fiat*, incluse quelle sottoscritte in sede di aumento di capitale, con un esborso di € 25,6 milioni;
- la vendita di cap. nom. € 4 milioni di obbligazioni *Olivetti 2010 convertibili* con un disinvestimento di € 5,3 milioni.

Gli allineamenti sono relativi alle seguenti partite:

— minusvalenze:

|                            |   |       |         |
|----------------------------|---|-------|---------|
| <i>Olivetti</i> .....      | € | 94,3  | milioni |
| <i>Commerzbank</i> .....   | » | 83,2  | »       |
| <i>Intesa - BCI</i> .....  | » | 71,8  | »       |
| <i>Banca di Roma</i> ..... | » | 54,6  | »       |
| <i>Mediolanum</i> .....    | » | 49,-  | »       |
| <i>Gemina</i> .....        | » | 20,8  | »       |
| <i>Finmeccanica</i> .....  | » | 18,-  | »       |
| <i>Altre</i> .....         | » | 8,-   | »       |
|                            | € | 399,7 | milioni |

— riprese di valore:

|   |   |     |         |
|---|---|-----|---------|
| <i>obbligazioni Olivetti 2010 convertibili</i> .. | € | 1,7 | milioni |
| <i>AMB</i> .....                                  | » | 0,2 | »       |
|   | € | 1,9 | milioni |

Successivamente al 31 marzo, tra i movimenti di portafoglio si segnala:

- la vendita di ulteriori cap. nom. 6 milioni di obbligazioni *Olivetti 2010 convertibili*;

- l'acquisto di 400 mila azioni *Koenig & Bauer*;
- il rilievo di 12.721 azioni *Compagnie Monégasque de Banque*, che ha portato la quota di partecipazione dell'Istituto nella Banca dal 15% al 17,3%;
- la conversione alla pari di cap. nom. 7,4 milioni di obbligazioni *Pirelli & C. 2003* in 3,2 milioni di azioni ordinarie.

#### *GRUPPO COMPASS*

Questo raggruppamento (cui fanno capo le controllate operanti nel parabancario) presenta al 31 marzo impieghi per € 5.309,5 milioni (€ 5.359 milioni al 31 dicembre scorso), ripartiti per circa il 59% nell'area *leasing* e il 41% in quella del *credito alle famiglie*. L'erogato dei primi nove mesi dell'esercizio è stato di € 1.847,8 milioni contro € 1.777,5 milioni (+ 4%); il risultato lordo della gestione ordinaria salda in € 90,9 milioni, contro € 62 milioni nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

Quanto alle principali Società del raggruppamento:

#### *Compass*

Chiude i primi nove mesi dell'esercizio con un risultato lordo della gestione ordinaria (ante imposte, svalutazioni nette di partecipazioni e titoli in portafoglio quotati nonché rettifiche di valore su crediti) di € 48,9 milioni (€ 29,4 milioni al 31 marzo 2001); i finanziamenti alla clientela segnano una flessione dell'1,2% rispetto al 31 dicembre scorso dovuta principalmente al rallentamento dell'erogato nel settore auto.

#### *SelmaBipiemme Leasing*

Presenta nei nove mesi un risultato lordo della gestione ordinaria (come d'anzì definito) di € 20,4 milioni (€ 11,7 milioni al 31 marzo 2001); i tassi di sviluppo dell'attività si misurano nello 0,5% rispetto al 31 dicembre.

### *Palladio Leasing*

Il risultato lordo della gestione ordinaria (€ 10,4 milioni) è in linea con quello (€ 10,6 milioni) dei nove mesi dell'esercizio precedente; il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è aumentato del 4,5% rispetto al 31 dicembre.

### *Teleleasing*

I primi nove mesi dell'esercizio saldano con un risultato lordo della gestione ordinaria di € 13,1 milioni (€ 0,2 milioni al 31 marzo 2001); il monte dei beni in locazione od in attesa di locazione diminuisce del 3,9% rispetto al 31 dicembre.

### *Micos Banca*

Registra un risultato lordo della gestione ordinaria di € 2,7 milioni (€ 1,4 milioni al 31 marzo 2001); i finanziamenti alla clientela sono aumentati dell'8,2% rispetto al 31 dicembre.

Venendo alle altre principali controllate:

### *MB Finstrutture - Intersomer*

Chiude i nove mesi con un risultato ante imposte e accantonamenti di € 2,8 milioni (€ 2,7 milioni al 31 marzo dell'esercizio precedente) ed impieghi per € 565,4 milioni (rispetto ai 512,2 milioni lo scorso 31 dicembre).

### *Spafid*

L'utile ante imposte è di € 350 mila (dopo svalutazioni di titoli in portafoglio per € 760 mila) contro € 3,7 milioni nei nove mesi dell'esercizio precedente. I titoli e valori in amministrazione fiduciaria e in deposito a

custodia amministrata ammontano, al nominale, a € 1.268 milioni contro € 1.266 milioni al 31 dicembre.

#### *Mediobanca International Limited*

Chiude i nove mesi con un utile di \$ 2,4 milioni (\$ 4,6 milioni al 31 marzo 2001). La raccolta complessiva è pari a \$ 1,9 miliardi (\$ 2 miliardi al 31 dicembre).

\* \* \*

#### **Fatti di rilievo**

*Piano industriale:* il Consiglio di Amministrazione ha approvato lo scorso aprile il piano industriale dell'Istituto per il triennio 2002-2005. Le linee guida prevedono lo sviluppo della Banca nei servizi finanziari avanzati per le imprese e per i privati ad alto reddito. Mediobanca pertanto concentrerà il proprio impegno in tre aree: *wholesale banking* (attività creditizia e *investment banking*), *private banking* e *private equity* nonché sull'avvio di una presenza internazionale volta a cogliere le opportunità di lavoro connesse alle operazioni *cross-border*. Dallo sviluppo integrato delle tre aree di *business* e dalla tradizionale vocazione dell'Istituto ad intervenire nel capitale delle imprese è atteso un pieno sfruttamento dell'intera catena del valore.

*Compagnie Monégasque de Banque:* l'Istituto ha stipulato un accordo di *put & call* per il rilievo da Commerzbank di una quota del 34% della Compagnie Monégasque de Banque. L'operazione, subordinata alle autorizzazioni della Banca d'Italia e della Banque de France, è coerente con la prospettata crescita, anche per linee esterne, nel campo del *private banking*. Il pacchetto di controllo della *Compagnie* è destinato a confluire in Banca Esperia con modalità e termini che manterranno il rapporto di pariteticità con Mediolanum nell'azionariato della stessa Banca Esperia. L'esborso per la quota del 34% è nell'ordine di € 190 milioni, regolabile anche in azioni Mediobanca di nuova emissione.

*Rating: Standard & Poor's* ha recentemente assegnato all'Istituto il *rating* AA- con *outlook* stabile per il debito a lungo termine e A-1+ per quello a breve termine.

\* \* \*

### **Prevedibile andamento della gestione**

La gestione ordinaria dovrebbe presentare nell'ultimo trimestre un andamento in linea con quello dei primi nove mesi dell'esercizio, fatto salvo l'effetto – valutabile nell'ordine di grandezza del 5% – collegato all'attesa riduzione del monte dividendi. La congiuntura borsistica dovrebbe comportare allineamenti sul portafoglio titoli di proprietà del Gruppo in misura inferiore rispetto ai valori calcolati per la chiusura trimestrale.

\* \* \*

Francesco CESARINI, Angelo MARCHIÒ e Marco TRONCHETTI PROVERA hanno rimesso il loro mandato di Amministratori: ad essi rinnoviamo la nostra gratitudine per il prezioso contributo che hanno dato al nostro lavoro.

Milano, 14 maggio 2002

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **Illustrazione dei metodi di consolidamento e dei criteri di valutazione**

La situazione patrimoniale ed il conto economico al 31 marzo 2002 sono stati redatti su base consolidata ed in forma riclassificata coerentemente con quelli contenuti nel bilancio al 30 giugno 2001 e nella relazione semestrale al 31 dicembre 2001.

### *Area di consolidamento*

La situazione consolidata al 31 marzo include quelle della Capogruppo e delle società direttamente o indirettamente controllate che svolgono attività creditizia e finanziaria, o comunque esercitano in via esclusiva o principale un'attività strumentale a quella dell'Istituto o delle predette controllate; le restanti partecipazioni rilevanti sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

### *Metodi di consolidamento*

Il consolidamento è stato effettuato mediante assunzione dei proventi, degli oneri, delle attività e delle passività dell'impresa controllata, contro il contestuale annullamento del suo valore di carico e delle partite infragruppo.

Le differenze nette emerse al 30 giugno 1994, in fase di primo consolidamento, sono state imputate alla voce *Differenze negative di consolidamento* e non sono state attribuite a elementi dell'attivo differenze positive di consolidamento.

La quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza è iscritta alla specifica voce *Patrimonio di pertinenza di terzi*.

### *Situazioni in valuta*

Le situazioni delle società controllate redatte in una divisa diversa dall'Euro sono convertite utilizzando il cambio del 31 marzo. Le differenze di cambio emerse rispetto al patrimonio netto determinato in fase di primo consolidamento sono contabilizzate tra le *Altre riserve*.

### *Situazioni utilizzate per il consolidamento*

La situazione consolidata è stata redatta sulla base di quelle delle singole società al 31 marzo, riclassificate ove necessario per renderle conformi allo schema della Capogruppo, e rettificata anche per lo storno delle imputazioni al conto economico fatte esclusivamente per conseguire benefici di natura fiscale.

Le società di leasing sono consolidate utilizzando il cosiddetto « Bilancio finanziario ».

### *Criteri di valutazione*

I criteri di valutazione ricalcano quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato.

Il risultato al 31 marzo è esposto al lordo delle imposte.



OttavioCapriolo - Milano