

# MEDIOBANCA

LVII ESERCIZIO

*Bilancio al 30 giugno 2003*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 389.275.207,50 VERSATO - RISERVE € 3.035 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

## *Assemblea Straordinaria e Ordinaria dei Soci del 28 ottobre 2003*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 223 del 25 settembre 2003)*

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

## I N D I C E

	Pag.
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	
Relazione sulla gestione .....	9
Relazione della Società di Revisione .....	37
Schemi del bilancio .....	41
Nota Integrativa .....	45
Parte A - Criteri di valutazione .....	47
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	49
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	89
Parte D - Altre informazioni .....	99
* * *	
<i>Assemblea straordinaria e ordinaria del 28 ottobre 2003</i>	
Ordine del giorno .....	102
<i>Parte straordinaria</i>	
Relazione del Consiglio di Amministrazione .....	105
<i>Parte ordinaria</i>	
<b>BILANCIO DELL'ISTITUTO</b>	
Relazione sulla gestione .....	115
Relazione del Collegio Sindacale .....	135
Relazione della Società di Revisione .....	141

*Tablelle allegate:*

A - Obbligazioni e altri titoli MEDIOBANCA in circolazione .....	147
B - Movimenti dei titoli della tesoreria .....	155
C - Movimenti dei titoli d'investimento nell'esercizio 2002-2003	157
D - Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	161
E - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette) .....	163
F - Informazioni sui contratti derivati in essere al 30 giugno 2003 .....	169
G - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni .....	170
H - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del C.C.) .....	171
I - Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali .....	179
L - Partecipazioni rilevanti .....	180
Schemi del bilancio .....	183
Nota Integrativa .....	187
Parte A - Criteri di valutazione .....	189
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	194
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	225
Parte D - Altre informazioni .....	234
* * *	
Relazione annuale sul sistema di corporate governance e sull'ade- sione al codice di autodisciplina delle società quotate .....	239
* * *	
Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 2003 .....	249
* * *	
Sviluppo delle voci dello Stato patrimoniale e destinazione del risul- tato di esercizio .....	251

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		Scadenza del mandato
* GABRIELE GALATERI di GENOLA	PRESIDENTE	2006
* CESARE GERONZI	VICE PRESIDENTE	2004
* CARLO SALVATORI	VICE PRESIDENTE	2005
UMBERTO AGNELLI	CONSIGLIERE	2006
* MATTEO ARPE	»	2006
JEAN AZEMA	»	2006
TARAK BEN AMMAR	»	2006
GILBERTO BENETTON	»	2005
ANTOINE BERNHEIM	»	2005
* VINCENT BOLLORE'	»	2006
* CARLO BUORA	»	2005
GIANCARLO CERUTTI	»	2005
ROBERTO COLANINNO	»	2004
* ENNIO DORIS	»	2006
MARIO GRECO	»	2005
BERARDINO LIBONATI	»	2004
JONELLA LIGRESTI	»	2004
* ACHILLE MARAMOTTI	»	2004
CARLO PESENTI	»	2005
ALESSANDRO PROFUMO	»	2005
AXEL FREIHERR VON RUEDORFFER	»	2005
* Membri del Comitato Esecutivo		

## COLLEGIO SINDACALE

ANGELO CASÒ	PRESIDENTE	2006
MARIO ARBUFFO	SINDACO EFFETTIVO	2006
EUGENIO PINTO	» »	2006
GUIDO CROCI	» SUPLENTE	2006
ANTONIO IZZI	» »	2006
ALESSANDRO TROTTER	» »	2006

\* \* \*

ALBERTO NAGEL	DIRETTORE GENERALE
RENATO PAGLIARO	CONDIRETTORE GENERALE E SECRETARIO DEL CONSIGLIO

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Il dott. Francesco CÌNGANO, Presidente di Mediobanca dal 1988, è scomparso lo scorso 10 maggio. Il Suo impegno a favore dell'Istituto si è protratto per oltre un trentennio con un apporto prezioso allo sviluppo della Banca iniziato ancor prima di essere chiamato nel 1973 a far parte del Consiglio di Amministrazione. In questi lunghissimi anni il tratto umano, l'approfondita conoscenza di persone e situazioni, la grande esperienza, Lo hanno proposto a tutti come un punto di riferimento essenziale.

\* \* \*

Il Gruppo Mediobanca svolge essenzialmente la propria attività in tre aree. La Capogruppo è attiva nei servizi finanziari alle imprese (*wholesale banking*) e nell'investimento in partecipazioni (*equity investment*), mentre al Gruppo Compass, dotato di 100 filiali, fanno capo il credito al consumo, alle famiglie e il *leasing*. Inoltre, tramite la *joint venture* Banca Esperia, è stata recentemente sviluppata un'iniziativa nel *private banking*, settore destinato ad assumere maggiore rilevanza anche a seguito dell'acquisizione del controllo della Compagnie Monégasque de Banque, effettuata lo scorso luglio.

Il bilancio consolidato al 30 giugno chiude con un utile di € 53,6 milioni, contro € 255,1 milioni lo scorso anno. Il risultato riflette l'andamento particolarmente positivo della gestione ordinaria che presenta un saldo (€ 539,2 milioni) in aumento di oltre il 20% rispetto all'esercizio precedente, nonostante il difficile contesto dei mercati. Il miglioramento ha interessato sia l'attività di *wholesale banking* sia il Gruppo Compass, con una crescita sensibile delle principali voci di ricavo: il *margin di interesse* e le *commissioni ed altri proventi*, sono infatti aumentati rispettivamente da



€ 550,4 a € 624,9 milioni (+13,5%) e da € 177,6 a € 232 milioni (+30,6%). Il rapporto costi/ricavi è sceso dal 39% al 37,2%.

Il risultato netto è stato invece negativamente condizionato dall'andamento del mercato azionario che peraltro, successivamente al 30 giugno, ha confermato il *trend* di ripresa manifestatosi nell'ultimo scorcio dell'esercizio. Il risultato della gestione del portafoglio di investimento ha infatti registrato € 51,1 milioni di perdite da realizzo, per € 34,9 milioni riferibili alla vendita delle azioni Fondiaria-Sai di cui in appresso (contro utili per € 463,7 milioni lo scorso anno, costituiti principalmente dai proventi della dismissione di Montedison) e minusvalenze per € 181 milioni (€ 497,4 milioni), queste ultime al netto delle relative imposte differite attive (€ 80,3 milioni) e calcolate sulla base della media semestrale delle quotazioni. Altre componenti negative hanno riguardato l'attività di tesoreria per € 70,6 milioni (contro € 58,3 milioni) che, peraltro, per effetto dei consueti principi contabili adottati, non includono € 224,5 milioni di plusvalenze maturate nel periodo.

\* \* \*

Lo scorso dicembre l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e la CONSOB hanno emesso, nell'ambito di istruttorie relative alla fusione tra Fondiaria e Sai, provvedimenti a carico di Mediobanca: la prima ha imposto all'Istituto di astenersi dall'esercitare il diritto di voto nelle assemblee ordinarie di Generali relativamente ad una propria partecipazione del 2%; la seconda ha ingiunto a Sai/Premafin e Mediobanca di alienare la quota di azioni *Fondiaria-Sai* eccedente la soglia del 30% del capitale della Compagnia. In questo contesto Mediobanca ha ceduto n. 11,5 milioni di azioni (pari all'8,9% del capitale post-fusione) con una perdita di € 34,9 milioni, portando la propria quota di partecipazione al disotto del 2%. La cessione è stata effettuata stipulando contestualmente contratti di *equity swap* su un corrispondente numero di azioni per mantenere inalterata in capo all'Istituto l'esposizione all'andamento borsistico del titolo *Fondiaria-Sai*; al 30 giugno scorso su tali contratti era maturata una plusvalenza implicita di circa € 30 milioni. A seguito della predetta cessione, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha revocato lo scorso giugno le misure relative alla partecipazione in Generali.

## L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

Tra il luglio 2002 e il giugno 2003 le emissioni e i collocamenti di azioni e obbligazioni con contenuto di rischio sono stati pari a 8,2 miliardi di euro, ossia il 10% in più rispetto ai precedenti 12 mesi. Il volume dei mezzi raccolti è pari a poco più di un terzo dell'ammontare medio annuo registrato nel triennio 1997-2000; sono per contro sensibilmente aumentati i mezzi riaffluiti agli investitori che hanno toccato i 34,6 miliardi di euro (contro 25,4 miliardi), costituiti per 16,9 miliardi da dividendi e per 17,7 miliardi da offerte pubbliche d'acquisto. Il saldo di questi flussi ha comportato un trasferimento netto di risorse al mercato pari a circa 26 miliardi di euro, il 47% in più rispetto ai circa 18 miliardi del precedente periodo:

	luglio 2000/giugno 2001	luglio 2001/giugno 2002	luglio 2002/giugno 2003
	(€ milioni)		
Emissioni e collocamenti di:			
azioni ordinarie e di risparmio convertibili .....	6.574	4.902	7.036
azioni privilegiate e di risparmio non convertibili .....	1	9	18
obbligazioni convertibili e <i>cum warrant</i> .....	1.442	2.530	1.133
Totale .....	<u>8.017</u>	<u>7.441</u>	<u>8.187</u>
<i>di cui, per aumenti di capitale: (*)</i>			
<i>nominale</i> .....	1.211	1.994	4.960
<i>sovrapprezzo</i> .....	1.666	2.877	1.039
Dividendi distribuiti .....	<u>15.945</u>	<u>18.587</u>	<u>16.899</u>
Offerte pubbliche d'acquisto ....	<u>3.679</u>	<u>6.773</u>	<u>17.680</u>
Saldo .....	<u>(11.607)</u>	<u>(17.919)</u>	<u>(26.392)</u>

(\*) Escluse le emissioni finalizzate alle IPO e alle altre offerte pubbliche (rispettivamente: 2.245 milioni nel 2000/2001, 754 milioni nel 2001/2002, 524 milioni nel 2002/2003).

Il dettaglio dei movimenti mette in evidenza quanto segue:

- l'aumento dei mezzi raccolti, attribuibile prevalentemente al maggior ricorso ad operazioni di aumento di capitale (6 miliardi di euro); in tale ambito, anche per effetto dell'andamento dei mercati, la quota del sovrapprezzo è scesa al 17%, rispetto al 38% nel 2001/2002 e al 58%

nel 2000/2001; praticamente nulla l'emissione di azioni senza diritto di voto;

- la riduzione delle emissioni di obbligazioni convertibili e *cum warrant*; il volume di queste operazioni ha toccato il minimo del triennio;
- il sensibile incremento (oltre una volta e mezzo) dei corrispettivi d'OPA; per i 4/5 essi hanno riguardato società di servizi pubblici oggetto di operazioni di riorganizzazione aziendale che in un caso hanno portato alla cancellazione del titolo dal listino;
- la flessione del 9% nel monte dividendi distribuiti; il loro livello resta peraltro assai elevato sia in termini assoluti (inferiore solo al massimo storico registrato nei precedenti 12 mesi), sia rispetto ai risultati d'esercizio (essendo il *payout* salito dal 65% al 69%). Delle 224 imprese italiane iscritte al Listino Ufficiale, quelle che non hanno erogato dividendi sono risultate 62, per una capitalizzazione pari all'8% di quella complessiva (7% nel precedente periodo).

Il deflusso di risorse finanziarie dalle imprese al mercato è peraltro avvenuto in una fase di deterioramento congiunturale: il coacervo dei bilanci 2002 delle società italiane quotate al giugno scorso si è chiuso infatti con un utile (10,8 miliardi di euro) in diminuzione di un terzo rispetto a quello del 2001 con il concorso di tutte le categorie di aziende. Quelle industriali hanno ridotto gli utili da 8,9 miliardi a 5,6 miliardi; il peggioramento è attribuibile per un terzo alla gestione operativa e per la quota restante, alle poste sotto la linea del risultato corrente: gli oltre 9 miliardi di euro in più di oneri straordinari netti sono stati mitigati da una riduzione del carico fiscale per 3,9 miliardi e da perdite attribuite ad azionisti di minoranza per 2,3 miliardi. Il rendimento del patrimonio netto è diminuito dall'8,5% al 5,2%. Sempre negative le società quotate al Nuovo Mercato le quali hanno tuttavia all'incirca dimezzato le perdite per effetto di minori poste di natura non ricorrente. Peggiorati anche i risultati delle imprese del segmento STAR (-31%) il cui *roe* è passato dall'11% al 6,6%. Per le banche quotate la flessione degli utili è stata contenuta al 9% circa, ma essenzialmente per l'apporto positivo delle partite straordinarie tra le quali di particolare rilievo l'utilizzo in conto economico di fondi patrimoniali per 800 milioni di euro; questa voce, unitamente ai minori oneri tributari (circa un miliardo di euro), ha consentito di fronteggiare il peggioramento della gestione operativa, essenzialmente per le maggiori perdite su crediti (circa 800 milioni in più rispetto ai precedenti 12 mesi); il *roe* è sceso al

6,8% dal 7,8% nel precedente esercizio. I conti delle compagnie di assicurazione hanno accusato il peggioramento più elevato: quasi l'80% di utili in meno; in valori assoluti si è trattato di una riduzione di 1,5 miliardi di euro che rappresentano sostanzialmente il saldo tra il miglioramento dei risultati industriali (4,5 miliardi), la drastica flessione dei redditi degli investimenti (5,3 miliardi) ed il minor saldo positivo delle poste straordinarie (0,4 miliardi di euro). Quanto alla struttura finanziaria, i risultati di cui si è detto, unitamente alla già riferita distribuzione di cospicui volumi di dividendo hanno portato nel comparto industriale ad una riduzione dei patrimoni netti di 13,5 miliardi di euro (9% circa); si tratta di una variazione di poco superiore a quella, dello stesso segno, registrata dai debiti finanziari; l'indice di indebitamento è rimasto sostanzialmente invariato (*debt/equity* al 130% circa); sempre consistenti gli attivi immateriali che continuano ad assorbire il 60% del capitale netto: il rapporto tra debiti finanziari e patrimonio tangibile è ulteriormente salito dal 313% nel 2001 al 326% nel 2002.

Il livello dei corsi delle azioni a fine giugno 2003 era inferiore dell'8% a quello del luglio dell'anno precedente; a metà periodo la flessione aveva toccato il 14%. Nei dodici mesi la diminuzione dell'indice *total return*, che tiene conto dei dividendi distribuiti, è stata invece pari al 5%, media tra il -2% del comparto industriale, il -6% di quello bancario e il -10% di quello assicurativo; è da segnalare che in tale contesto i prezzi delle azioni senza diritto di voto sono diminuiti di appena l'1%, mentre quelli del segmento STAR si sono incrementati del 2%. Nello stesso periodo il controvalore medio giornaliero dei titoli trattati al Listino Ufficiale è stato di 2,6 miliardi di euro (+7% rispetto al 2001/2002) e di 36 milioni per quelli negoziati al Nuovo Mercato (-41%); la quota del flottante è rimasta intorno al 50%, mentre l'indice di rotazione delle azioni è passato dal 15% al 20% e la volatilità dal 2,2% al 2,4%.

Il saggio di remunerazione atteso sui fondi richiesti in opzione – calcolato sulla base dell'ultimo dividendo staccato – ha registrato un considerevole incremento, passando dallo 0,9% al 2,7%, con analogha tendenza per le imprese che hanno distribuito il dividendo: dal 2,2% al 6,6%. Il *dividend yield* misurato all'inizio dello scorso mese di aprile sui titoli delle principali società quotate nei maggiori mercati occidentali ha presentato un importante incremento – da un minimo di 0,6 punti negli Stati Uniti al massimo di 2 punti nel Benelux – attribuibile soprattutto alla riduzione dei

corsi negli ultimi 12 mesi; considerazioni analoghe valgono per il rapporto Utile/Prezzo, anch'esso in sensibile ascesa:

	% Dividendo/prezzo		% Utile/prezzo	
	2002	2003	2002	2003
Benelux (**)	2,4	4,4	5,8	8,8
Francia (*)	1,8	3,1	5,1	6,4
Germania (*)	2,2	3,5	4,4	7,2
Italia (*)	2,5	3,6	4,3	6,3
Regno Unito (*)	2,8	3,9	4,4	6,8
Stati Uniti (*)	1,4	2,0	3,5	4,6
Svizzera (**)	1,5	2,6	4,4	5,9

(\*) Prime 50 società per capitalizzazione di Borsa.

(\*\*) Prime 20 società per capitalizzazione di Borsa.

N.B. - Valori mediani degli indici calcolati sui corsi del 1° aprile 2003. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 2 aprile 2002 e il 2 aprile 2003 può essere sintetizzata nelle seguenti percentuali di variazione dei rispettivi indici azionari: Belgio - 37% (Brussels All Share), Francia - 42% (SBF 250), Germania - 55% (Dax 100), Italia - 30% (Mediobanca MTA), Olanda - 49% (Cbs), Regno Unito - 30% (FTSE 100), Stati Uniti - 25% (S&P 500), Svizzera - 38% (Swiss Market Index).

Tra il giugno 2002 e il giugno 2003 il patrimonio netto dei fondi comuni di diritto italiano è rimasto stabile, poco al di sotto dei 380 miliardi di euro; le nuove sottoscrizioni (213 miliardi di euro, per quasi nove decimi relative a fondi non azionari) sono state bilanciate dai riscatti (204 miliardi) e dal saldo negativo della gestione (6 miliardi circa, -17% del patrimonio per gli azionari e +2% per gli altri). Nella ripartizione degli impieghi, la quota delle azioni è diminuita dal 28% al 20% (dal 21% al 16% le estere e dal 7% al 4% le italiane) mentre è salita quella dei titoli di Stato italiani (dal 33% al 38%); sostanzialmente stabile l'incidenza delle obbligazioni (dal 25% al 26% le estere e dal 4% al 3% le italiane).

La capitalizzazione di borsa delle società iscritte al Listino Ufficiale è diminuita da 520 a 473 miliardi di euro (il flottante da 265 a 236 miliardi), essenzialmente per il calo dei corsi; quella delle imprese quotate al Nuovo Mercato si è ridotta da 8 a 6 miliardi di euro.

\* \* \*

Passando a trattare del settore parabancario, osserviamo che il mercato del credito al consumo ha registrato nel 2002 una crescita del 6,2% contro il 14% circa dell'anno precedente; il rallentamento è riconducibile – nell'ambito della perdurante sfavorevole congiuntura economica – alla modesta espansione dei consumi privati nel corso del 2002 e ad un più prudente ricorso al credito da parte delle famiglie. Le attese per l'esercizio in corso sono di crescita contenuta.

I volumi di lavoro che fanno capo al complesso delle società e banche specializzate hanno registrato il seguente andamento:

	2001		2002		2003 (*)	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Prestiti automobilistici ...	20.095	52,-	20.525	50,-	22.575	50,-
Prestiti personali .....	17.160	44,4	18.885	46,-	20.770	46,-
Altri prestiti .....	1.390	3,6	1.640	4,-	1.805	4,-
	<u>38.645</u>	<u>100,-</u>	<u>41.050</u>	<u>100,-</u>	<u>45.150</u>	<u>100,-</u>

(\*) Stima.

In un contesto di mercato in espansione, il segmento dei mutui immobiliari ha registrato un livello di erogazioni sostenuto, ancora in crescita rispetto ai già elevati volumi dell'anno precedente. I dati resi noti da Banca d'Italia segnalano per i 12 mesi sino al 31 marzo scorso un incremento del 24,5% nei finanziamenti erogati (da € 30,6 miliardi a € 38,1 miliardi).

Il comparto del leasing nel 2002 ha invece registrato un tasso di sviluppo del 2,2% avendo risentito, da un lato, dello sfavorevole andamento congiunturale e dall'altro del positivo apporto del settore immobiliare. Per l'anno 2003 è prevista una espansione di poco inferiore al 3%.

Contratti stipulati	2001		2002		2003 (*)	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Comparto:						
- Autoveicoli .....	8.600	22,1	8.450	21,3	8.788	21,5
- Strumentale .....	15.700	40,4	12.800	32,2	13.056	32,-
- Immobiliare .....	14.600	37,5	18.500	46,5	18.981	46,5
	<u>38.900</u>	<u>100,-</u>	<u>39.750</u>	<u>100,-</u>	<u>40.825</u>	<u>100,-</u>

(\*) Stima.

\* \* \*

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e la Situazione patrimoniale consolidati sono riportati in appresso e commentati secondo i consueti schemi di riclassificazione:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio 00/01	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03
		(€ milioni)	
Margine di interesse .....	530,1	550,4	624,9
Commissioni nette e altri proventi .....	219,-	177,6	232,-
Costi di struttura .....	(266,8)	(282,7) <sup>(1)</sup>	(317,7)
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>482,3</b>	<b>445,3</b>	<b>539,2</b>
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> .....	(4,7)	(58,3)	(70,6)
Utili (perdite) netti da realizzo titoli d'investimento .....	101,7	463,7	(51,1)
Minusvalenze nette su titoli di investimento <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> .....	(89,9)	(497,4)	(181,-)
Svalutazioni nette dei crediti .....	(42,7)	(46,8)	(61,-)
Eccedenza netta fondo imposte .....	—	6,8	—
Utili/(perdite) sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	0,2	(5,1)	(4,-)
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI .....</b>	<b>446,9</b>	<b>308,2</b>	<b>171,5</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri .....	(12,5)	(13,3)	(13,3)
Ammortamenti anticipati .....	(4,7)	(3,6)	(5,1)
Imposte dell'esercizio .....	(126,2)	(29,2)	(90,7)
(Utili) di pertinenza di terzi .....	(6,3)	(7,-)	(8,8)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>297,2</b>	<b>255,1</b>	<b>53,6</b>

<sup>(1)</sup> Dato riclassificato.

<sup>(2)</sup> Al netto delle relative imposte differite attive.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi di tesoreria .....	4.601,7	5.614,5	10.231,4
Impieghi a clientela .....	16.998,1	17.154,2	15.033,9
Titoli d'investimento .....	3.333,7	3.351,5	3.168,6
Immobilizzazioni immateriali .....	1,5	1,9	1,5
Immobili .....	63,3	122,-	123,3
Mobili e impianti .....	3,9	4,2	5,4
Altre voci dell'attivo .....	1.648,4	2.026,5	2.205,5
Totale attivo .....	<u>26.650,6</u>	<u>28.274,8</u>	<u>30.769,6</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	19.170,9	20.511,3	23.247,3
Fondi rischi ed oneri .....	375,5	338,6	301,6
Fondo di consolidamento rischi ed oneri futuri .....	6,8	5,8	—
Altre voci del passivo .....	2.460,2	2.390,3	2.255,4
Fondi rischi su crediti .....	13,4	13,4	13,4
Patrimonio di pertinenza di terzi .....	49,-	53,6	61,5
Mezzi propri .....	4.277,6	4.706,7	4.836,8
Utile dell'esercizio .....	297,2	255,1	53,6
Totale passivo .....	<u>26.650,6</u>	<u>28.274,8</u>	<u>30.769,6</u>



Gli indici e le grandezze significativi nel triennio si riassumono in:

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
Patrimonio di Vigilanza (€/mln) .....	5.410,2	6.227,-	5.561,8
Coefficiente di solvibilità (%).....	20,83	23,71	19,39
Risultato netto per azione (€) .....	0,46	0,33	0,07
Patrimonio netto contabile per azione (€) <sup>(1)</sup>	7,12	6,37	6,28
Plusvalenza lorda su titoli d'investimento per azione (€) .....	7,25	4,19	3,26
Prezzo/Utile .....	26,1	25,4	n.s.
Prezzo/Patrimonio contabile .....	1,8	1,5	1,4
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio	1.214	1.232	1.308
Numero di azioni in circolazione (milioni) ..	642,2	778,5	778,5
Cost income ratio (%) .....	35,6	39,-	37,2

(1) Incluso il risultato dell'esercizio.

## COMMENTO AI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Per una corretta valutazione dei dati di bilancio si richiamano taluni aspetti relativi ai principi contabili adottati:

- il portafoglio di tesoreria (titoli e derivati) è valutato al minore tra il costo e il valore di mercato: ne consegue l'iscrizione delle minusvalenze, ma non quella delle plusvalenze maturate nel periodo;
- le provvigioni sui finanziamenti del Gruppo Compass sono interamente imputate al conto economico al momento dell'erogazione del finanziamento anziché essere rateizzate per la durata del contratto, né vengono iscritte le relative imposte differite attive;
- le rettifiche di valore sui crediti (Gruppo Compass) includono, oltre alle previsioni di perdita rivenienti da una valutazione analitica delle posizioni, una significativa quota forfettaria.

## LO STATO PATRIMONIALE

L'andamento dei principali aggregati patrimoniali presenta nell'esercizio il seguente profilo:

**Provvista** – aumenta da € 20,5 a € 23,2 miliardi (+13,3%) essenzialmente per il contributo della raccolta obbligazionaria e tramite altri titoli di debito. L'incremento è connesso all'attribuzione alla Capogruppo nel maggio dello scorso anno del *rating* AA- che ha consentito una politica di *funding* a tassi favorevoli. Le altre componenti sono costituite da € 2 miliardi di depositi e c/c (€ 2,4 miliardi) e da € 3,6 miliardi di provvista bancaria (€ 4 miliardi), principalmente raccolta dal Gruppo Compass. L'apporto di *Mediobanca International* è di € 3,3 miliardi, contro € 3,1 miliardi al 30 giugno 2002.

**Impieghi a clientela** – si riducono di € 2,1 miliardi (-12,4%). Il decremento riguarda quasi interamente gli impieghi della Capogruppo ed è principalmente imputabile al consueto approccio prudenziale al rischio in un contesto congiunturale difficile e al rientro di alcune posizioni verso clienti primari. Da segnalare inoltre la cartolarizzazione effettuata nell'esercizio da SelmaBipiemme Leasing per € 600,9 milioni senza la quale la riduzione dell'aggregato risulterebbe dell'8,8%. Lo *stock* degli impieghi a fine periodo si ripartisce per il 69% nell'attività *corporate* e di finanza strutturata, per il 16% nel *leasing* e per il 15% nel credito alle famiglie. L'esposizione in queste ultime due aree riguarda circa 500 mila clienti, sostanzialmente famiglie e piccole imprese, e rappresenta un importante bilanciamento alla concentrazione di rischi verso i clienti *corporate*. In proposito, le posizioni rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori cioè al 10% del patrimonio di vigilanza consolidato) riguardavano a fine esercizio dieci "gruppi di clienti connessi" e ammontavano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi € 9.907,2 milioni, pari al 22,3% del limite globale di € 44.494,1 milioni.

**Titoli d'investimento** – diminuiscono di € 182,9 milioni; nell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per € 584,4 milioni, disinvestimenti per € 330,3 milioni e trasferimenti ad altri comparti per € 132,1 milioni, con una perdita netta di € 51,1 milioni (di cui € 34,9 milioni relativi alla già riferita cessione di azioni Fondiaria-Sai). Le svalutazioni si attestano a € 261,3 milioni che, al netto delle relative imposte anticipate (€ 80,3 milioni), incidono sul conto economico per € 181 milioni. Per il calcolo degli allineamenti è stato ripristinato il parametro della media semestrale delle quotazioni che ha comportato maggiori minusvalenze per

€ 81,6 milioni rispetto ai prezzi puntuali, utilizzati il 30 giugno 2002 in via straordinaria in presenza di livelli dei corsi durevolmente inferiori al dato medio. Dopo tali allineamenti il portafoglio presenta una plusvalenza di € 2.540,9 milioni che sale a € 2.757,3 milioni alle quotazioni correnti. Quanto alla posizione in Assicurazioni Generali, al 30 giugno era pari al 13,93% del capitale della Compagnia, di cui il 12,61% detenuto da Mediobanca e l'1,32% dalle altre società (Compass, Sade Finanziaria e Spafid), in carico per complessivi € 1.210,1 milioni.

**Impieghi di tesoreria** – aumentano nell'esercizio di € 4,6 miliardi (da € 5.614,5 a € 10.231,4 milioni) tenuto conto dell'apporto netto delle operazioni in pronti contro termine. La significativa crescita riflette il predetto andamento della provvista e degli impieghi a clientela. Sono costituiti da € 1.569 milioni di liquidità e impieghi a breve (inclusi i pronti/termine) e € 8.662,4 milioni di titoli (per il 86,3% a reddito fisso). Le minusvalenze al 30 giugno, derivati inclusi, ammontano a € 70,6 milioni: dopo tali rettifiche, il portafoglio presenta una plusvalenza inespresa di € 185,3 milioni, cui se ne aggiungono € 74,1 milioni sui contratti derivati.

**Immobili** – le proprietà immobiliari delle società del Gruppo sono:

	mq.	Valore di carico nel bilancio consolidato	Valore di carico nel bilancio delle società pro- prietarie <sup>(1)</sup>	Valore di riscatto
		(€ migliaia)	(€ migliaia)	(€ migliaia)
Milano:				
– Piazzetta Enrico Cuccia n. 1 .....	6.874	8.498,7	8.498,7	—
– Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 (*) .....	11.093	59.415,7	29.753,9	626,8
– Piazza Paolo Ferrari n. 6 .....	1.967	2.148,5	2.148,5	—
– Foro Buonaparte n. 10 .....	2.932	6.147,—	3.703,5	—
– Via Siusi n. 1-7 .....	5.300	4.286,3	1.169,5	—
Roma:				
– Piazza di Spagna n. 15 (*).....	6.280	26.016,5	4.177,1	1.678,5
– Via Nomentana n. 146 .....	2.460	7.854,4	572,6	—
Vicenza:				
– Via Btg. Framarin n. 4 (*).....	4.239	5.562,7	5.472,1	56,0
– Altre minori .....	3.871	3.340,2	3.014,9	—
	<u>45.016</u>	<u>123.270,—</u>	<u>58.510,8</u>	

(1) Per gli immobili di cui è in corso l'acquisto in *leasing*, contrassegnati da un asterisco, il valore di carico corrisponde alla quota capitale residua del contratto. La differenza di valore di carico riguarda gli immobili acquisiti o acquisendi con operazioni di *leasing* infragruppo.

**I fondi rischi ed oneri** – includono il *Fondo imposte e tasse* (€ 226 milioni), il *Fondo di trattamento di fine rapporto del personale* (€ 34,3 milioni) e il *Fondo per rischi ed oneri* (€ 41,3 milioni) connesso principalmente all'operatività nei servizi finanziari alle famiglie e nel *leasing*. Il *Fondo di consolidamento rischi ed oneri futuri*, relativo alla controllata Tradevco, è stato stornato a seguito del deconsolidamento della partecipata che, a causa dei noti eventi bellici che stanno interessando la Liberia, ha interrotto la propria attività.

**Il patrimonio netto e il patrimonio di vigilanza** – il patrimonio netto del Gruppo aumenta di € 130,1 milioni a seguito della attribuzione dell'utile dello scorso esercizio. Il patrimonio di vigilanza invece scende da € 6.227 a € 5.561,8 milioni per la riduzione delle plusvalenze sul portafoglio partecipazioni. Il coefficiente di solvibilità passa pertanto dal 23,71% al 19,39% tenendo anche conto dell'incremento delle attività di rischio (+9,2%).

## IL CONTO ECONOMICO

### *Il margine di interesse*

Aumenta del 13,5%, attestandosi a € 624,9 milioni (€ 550,4 milioni lo scorso esercizio), ed è riferibile per circa i 2/3 alla Capogruppo. L'incremento è dovuto principalmente ai ricavi di tesoreria che, per effetto dell'aumento dei proventi da *trading*, hanno più che compensato i minori dividendi (da € 128,8 milioni a € 118,2 milioni) e il margine di interesse da finanziamenti, ridottosi per la contrazione dei volumi.

### *Le commissioni nette e altri proventi*

Malgrado la difficile fase congiunturale, la voce presenta un apprezzabile incremento (+30,6%) rispetto all'esercizio precedente (da € 177,6 milioni a € 232 milioni); essa è composta da:

- € 171,7 milioni di commissioni della Capogruppo a fronte dell'attività di *wholesale banking* (€ 130,2 milioni lo scorso esercizio);
- € 52,4 milioni (€ 36,1 milioni) relativi al gruppo Compass (principalmente: € 16,6 milioni di recupero costi su finanziamenti, € 14,2

milioni di proventi netti dall'attività di leasing e € 13,1 milioni da proventi da recupero crediti, € 8,5 milioni di partite non ricorrenti);

- € 7,9 milioni (€ 11,3 milioni) relative alle altre società del gruppo tra cui Spafid (da € 3,9 a € 4,2 milioni) e MB Finstrutture-Intersomer (da € 3,6 a € 1,6 milioni).

### ***I costi di struttura***

Le poste più significative dei costi di struttura sono rappresentate da:

- costi del personale per € 133,3 milioni (€ 109,4 milioni), di cui poco più del 50% di competenza della Capogruppo. L'aumento è dovuto al rafforzamento dell'organico (da 1.232 a 1.302 collaboratori) e all'incremento della parte variabile della retribuzione correlata ai risultati della gestione ordinaria;
- costi per servizi bancari per € 64,6 milioni (rispetto ad € 55,7 milioni dell'esercizio precedente), tra cui € 17,5 milioni relativi alle commissioni di raccolta della Capogruppo (€ 16,9 milioni) e € 36,3 milioni alle provvigioni riconosciute dal gruppo Compass (€ 28,9 milioni);
- costi e spese diversi per € 119,8 milioni (€ 117,6 milioni), di cui € 102,9 milioni di spese amministrative (€ 102,5 milioni), € 8,2 milioni di ammortamenti (€ 8,3 milioni) e € 8,7 milioni di oneri diversi (€ 6,8 milioni). Le principali componenti delle spese amministrative (di cui € 40,2 milioni di competenza della Capogruppo) sono:
  - costo elaborazione dati ed *info provider* per 22 milioni (€ 22,4 milioni);
  - compensi per servizi esterni (inclusi i compensi agli Amministratori) per 17,5 milioni (€ 17,8 milioni);
  - compensi per recupero crediti e a legali per € 13,7 milioni (€ 12,5 milioni);
  - fitti, locazioni di macchine e manutenzioni € 12,5 milioni (€ 11,8 milioni);
  - cancelleria, stampati, spese postelegrafiche e utenze per € 7,8 milioni (€ 7,9 milioni);
  - pubblicità per € 6,9 milioni, viaggi trasporto e rappresentanza per € 4,6 milioni (€ 4,4 milioni).

### ***Le rettifiche di valore su crediti***

Riguardano esclusivamente l'attività del Gruppo Compass, principalmente il credito al consumo. L'incremento (da € 46,8 milioni a € 61 milioni) è correlato allo sviluppo degli affari.

### ***Imposte dell'esercizio***

L'incremento è principalmente connesso alla non integrale deducibilità delle minusvalenze sul portafoglio di investimento a seguito dell'entrata in vigore del D.L. 209/2002.

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

Riferiamo in appresso sulle principali società del Gruppo segnalando che ulteriori informazioni sull'attività di Mediobanca sono riferiti nel bilancio della società, cui si rinvia.

### **MEDIOBANCA**

L'esercizio 2002-2003 chiude con un risultato lordo della gestione ordinaria di € 391,2 milioni, in aumento di oltre il 20% rispetto allo scorso anno e un risultato netto negativo di € 14 milioni, dopo minusvalenze su titoli di investimento per € 185,3 milioni, perdite da realizzo di partecipazioni per € 37,8 milioni, minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria per € 57,9 milioni, accantonamenti e ammortamenti per € 55,2 milioni (di cui € 45 milioni al *Fondo rischi su crediti*). Lo scorso anno l'utile era stato di € 117,6 milioni, dopo € 460,7 milioni di utili da realizzo, minusvalenze per € 500,1 milioni sul portafoglio di investimento e per € 41,2 milioni su titoli e derivati di tesoreria, nonché € 90,6 milioni di accantonamenti e ammortamenti (€ 87 milioni al *Fondo rischi su crediti*).

Il risultato netto è stato condizionato dal portafoglio titoli di investimento i cui allineamenti (€ 185,3 milioni al netto delle relative imposte differite attive) sono stati calcolati secondo il consueto parametro della media semestrale delle quotazioni che ha comportato maggiori minusvalenze per circa € 82 milioni rispetto ai prezzi puntuali, adottati, come detto, in via

straordinaria lo scorso 30 giugno. Dopo tali allineamenti il portafoglio presenta una plusvalenza di € 2.691 milioni che sale a € 2.907,5 milioni alle quotazioni correnti. Le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria (€ 57,9 milioni) non tengono conto delle plusvalenze maturate nel periodo (€ 219,8 milioni) che, come noto, vengono contabilizzate solo al momento dell'effettivo realizzo.

La provvista a fine esercizio salda in € 20.364,1 milioni, con un aumento del 13,7% esclusivamente attribuibile alle obbligazioni e altri titoli. I finanziamenti e le anticipazioni scendono a € 12.522 milioni (da € 14.861,8 milioni); i titoli di investimento si riducono di 265,1 milioni, dopo allineamenti di importo pressoché identico; le disponibilità, infine, aumentano di € 4,7 miliardi, tenuto conto delle operazioni in pronti contro termine e dei movimenti delle altre poste attive e passive.

I principali dati di sintesi, opportunamente raggruppati e raffrontati su base omogenea con quelli del biennio 2001-2002, sono:

	Esercizio 00/01	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03
Impieghi di tesoreria .....	3.885,9	5.148,1	9.807,6
Impieghi a clientela .....	14.229,6	14.861,8	12.522,-
Titoli d'investimento .....	3.025,6	3.031,4	2.766,3
Provvista .....	15.933,8	17.911,3	20.364,1
Patrimonio netto .....	4.075,2	4.458,6	4.504,-
Risultato lordo della gestione ordinaria ...	380,3	325,4	391,2
Utile/(perdita) netti .....	151,3	117,6	(14,-)

\* \* \*

In Mediobanca, come visto, si concentrano le attività di *wholesale banking* – che includono quelle di *corporate* e di *investment banking* – nonché gli investimenti in partecipazioni.

## **Il corporate banking**

### ***L'attività creditizia e di finanza strutturata***

Il portafoglio crediti presenta una riduzione del 15,7%, passando da € 14.861,8 milioni a € 12.522 milioni. La riduzione dello *stock* è connessa al consueto prudente approccio al rischio, in un contesto congiunturale che

ha mostrato nel corso dell'esercizio un crescente deterioramento, e al rientro di talune posizioni verso clienti primari. Nell'esercizio è proseguito il processo di specializzazione dell'attività in relazione alle caratteristiche soggettive della clientela – con particolare attenzione al settore delle medie imprese – e alla tipologia delle operazioni, concentrate in misura crescente nella finanza strutturata (*acquisition & leveraged finance, project finance e export finance*). L'attività di *arranger* di finanziamenti sindacati, che vede l'Istituto in posizione primaria sul mercato domestico, si compendia in quindici operazioni per un controvalore di circa 25 miliardi (21,5 miliardi lo scorso anno). Le commissioni incassate nell'esercizio in quest'area sono state pari a € 77,3 milioni (€ 38 milioni).

### **La raccolta e la tesoreria**

L'aumento della *provista* (+13,7% da 17,9 miliardi a 20,4 miliardi) è dovuto all'incremento della componente cartolare che ha beneficiato dell'assegnazione del *rating* nel maggio 2002. In dettaglio la voce si compone di:

- € 1,9 miliardi di depositi e conti correnti, in diminuzione di € 0,4 miliardi principalmente per la chiusura di operazioni connesse con l'attività creditizia;
- € 14,7 miliardi di obbligazioni e altri titoli di debito, in aumento di € 3,5 miliardi dopo nuove emissioni e capitalizzazione di interessi per € 5 miliardi e conversioni, ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti cambio per € 1,5 miliardi;
- € 3,8 miliardi di finanziamenti da banche, in diminuzione di € 0,6 miliardi.

La *tesoreria* è composta da:

- € 0,9 miliardi di disponibilità liquide (€ 1,1 miliardi);
- € 7,1 miliardi di titoli a reddito fisso (€ 3,7 miliardi) ripartiti per il 67,8% in titoli di stato, per il 6,3% in titoli di propria emissione e per il residuo in titoli di altri emittenti. Per classi di *rating*, questi ultimi sono costituiti da titoli AAA, per il 32,3%; AA, per il 2%; A, per il 29,8%; BBB, per il 22,4%; *sub investment grade* per l'1%; senza *rating*, per il 12,5%. L'operatività in questo comparto, arbitraggi e derivati inclusi, si riassume in utili da trading per € 51,6 milioni, minu-



svalenze sul portafoglio per € 53,2 milioni, plusvalenze non contabilizzate per € 173,8 milioni;

- € 1,2 miliardi di titoli azionari (€ 1,1 miliardi) per oltre 4/5 connessi ad operazioni di arbitraggio chiuse, liquidate nel mese di luglio. Il risultato dell'attività si compendia in utili per € 51,7 milioni, minusvalenze per € 4,8 milioni e plusvalenze non contabilizzate per € 80 milioni, di cui € 28,4 milioni relativi ai contratti *equity swap* sulle azioni Fondiaria-Sai e € 39,2 milioni relativi a titoli trasferiti dal portafoglio di investimento;
- € 0,6 miliardi di saldo netto delle operazioni in pronti contro termine e prestito titoli.

### **L'investment banking**

L'andamento dell'*investment banking* ha risentito nei dodici mesi della congiuntura negativa dei mercati borsistici tradottasi in una riduzione significativa dei volumi del comparto *equity*. L'attività di *M&A*, pur in un contesto difficile, è stata caratterizzata da talune operazioni di importo rilevante, mentre il *debt capital market* ha beneficiato di una parziale ripresa a partire dal gennaio 2003. In questo contesto, il posizionamento dell'Istituto nelle varie aree di *business* è rimasto stabile o in crescita, con volumi di lavoro che nei dodici mesi si compendiano nelle seguenti cifre:

- *equity capital market*: l'Istituto ha diretto cinque consorzi di garanzia e collocamento di azioni ed obbligazioni convertibili per complessivi € 1.189 milioni (€ 5.441 milioni nell'esercizio precedente);
- *debt capital market*: i consorzi diretti dall'Istituto sono stati venti per un controvalore di € 7.583 milioni (€ 4.141 milioni), di cui dodici per € 458 milioni relativi a titoli emessi da *Mediobanca International*. Sono incluse tre operazioni di cartolarizzazione per complessivi € 2.151 milioni in cui l'Istituto (anche tramite la controllata MB Finstrutture-Intersomer) ha svolto anche il ruolo di *arranger*;
- nella consulenza per operazioni di *M&A* (ivi incluse offerte pubbliche di acquisto e scambio) l'Istituto è intervenuto in qualità di *advisor* in operazioni per un controvalore di oltre € 70 miliardi (€ 60 miliardi);
- l'attività di intermediazione in conto terzi con la clientela ha trattato titoli per € 10,4 miliardi (€ 9,6 miliardi), di cui € 6,7 miliardi sull'azionario (€ 9,5 miliardi).

A fronte della predetta attività sono state incassate commissioni per complessivi € 86,8 milioni (€ 92,3 milioni) così ripartiti: € 58,7 milioni nell'M&A (37,3 milioni), € 21 milioni nell'*equity e debt capital market* (€ 46,9 milioni) e € 7,1 milioni nell'intermediazione per conto terzi (€ 8,1 milioni).

### La gestione del portafoglio titoli di investimento

Il portafoglio titoli di investimento salda in € 2.766,3 milioni, in riduzione di € 265,1 milioni. I movimenti del periodo si riassumono in acquisti e sottoscrizioni per € 500,4 milioni, disinvestimenti per € 329,7 milioni e trasferimenti alla tesoreria per € 131,1 milioni con una perdita netta di € 37,8 milioni, pressoché interamente imputabile alla cessione del pacchetto Fondiaria-Sai.

In sede di chiusura del bilancio, il portafoglio ha formato oggetto di svalutazioni nette per € 265,6 milioni, come da seguente dettaglio:

	€ milioni
Commerzbank .....	62,3
Mediolanum .....	20,7
Finmeccanica .....	19,3
Fiat .....	19,2
Capitalia .....	14,8
Olivetti (azioni e obbligazioni) .....	13,6
Pirelli & C. ....	11,8
Fondiaria-Sai (azioni e warrant) .....	7,7
Gemina .....	5,1
Altre quotate .....	4,4
Altre non quotate <sup>(1)</sup> .....	16,2
Titoli trasferiti alla tesoreria .....	70,5
Totale	265,6

(1) Al patrimonio netto.

Le svalutazioni portate a carico dell'esercizio hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate per € 80,3 milioni; conseguentemente gli allineamenti hanno gravato sul conto economico per netti € 185,3 milioni.

Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre gennaio-giugno emerge una plusvalenza netta di € 2.691 milioni (€ 2.907,5 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni odierne).

Tra i principali movimenti, oltre alla già riferita cessione delle azioni Fondiaria-Sai, si segnala:

*Eurofind SA*: acquisto di 3 milioni di azioni con un esborso di € 170,4 milioni. L'investimento, avvenuto nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Rinascente, è assistito da un diritto di *put* a favore dell'Istituto e di *call* a favore di IFIL per una durata di 24 mesi.

*Pirelli & C.*: sottoscrizione di n. 94,1 milioni di azioni Pirelli & C. con abbinati altrettanti warrant Pirelli & C. 2003-2006 con un investimento di € 48,9 milioni. I warrant daranno diritto, a partire dal 2004, di sottoscrivere una azione Pirelli & C. a € 0,52 ogni quattro warrant.

*Assicurazioni Generali*: trasferimento, con effetto 1° luglio, al portafoglio immobilizzato di n. 1,7 milioni di azioni detenute in tesoreria, iscritte per € 40,4 milioni. Il trasferimento è stato effettuato tenuto conto, da un lato, del carattere strategico della partecipazione nella Compagnia, dall'altro del prolungato possesso di tali titoli che erano stati oggetto di svalutazioni ai corsi puntuali del 30 giugno 2002. Al 30 giugno la partecipazione, costituita da n. 160.912.892 azioni, in carico per € 699,2 milioni, rappresenta il 12,61% del capitale.

*Warrant Fondiaria-SAI 2002-08*: ritiro in assegnazione gratuita di n. 5,1 milioni di titoli iscritti a € 12,6 milioni. I warrant danno diritto, a partire dal 2005, di sottoscrivere una azione *Fondiaria-SAI* a € 2,08 ogni quattro warrant.

*Cartiere Burgo*: acquisto di 18 milioni di azioni con un investimento di € 12,5 milioni.

*Athena Private Equity*: aumento del valore di carico di € 10,4 milioni per richiamo di fondi sulle n. 6,1 milioni di azioni in portafoglio.

Nel periodo inoltre, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione, sono stati trasferiti al portafoglio di tesoreria gli interi possessi detenuti in

Allianz, Amb, Banca Intesa, BNL, Cofide, Enel e Stefanel. Il controvalore dei titoli trasferiti è di € 131,1 milioni, dopo svalutazioni per € 70,5 milioni effettuate a titolo definitivo.

I principali movimenti del portafoglio successivi al 30 giugno hanno riguardato:

- *Fiat*: incremento di n. 7,9 milioni di azioni in sede di aumento di capitale, con esborso netto di € 39,7 milioni.
- *Olivetti* (ora *Telecom Italia*): ritiro di n. 106 milioni di azioni Telecom Italia a seguito della fusione per incorporazione di Telecom Italia in Olivetti (che ha assunto la denominazione della prima) e acquisto di n. 16,5 milioni di azioni Telecom Italia. A seguito della fusione la percentuale di partecipazione si è ridotta dal 2,38% all'1,19% del capitale della società.

## IL GRUPPO COMPASS

	30 giugno 2001 (€/mln)	30 giugno 2002 (€/mln)	30 giugno 2003 (€/mln)
Impieghi a clientela .....	5.066,1	4.901,7	4.697,9
Impieghi cartolarizzati .....	—	511,3	1.112,2
Erogato .....	2.440,2	2.455,1	2.958,2
Margine di interesse .....	188,5	212,9	229,9
Risultato lordo della gestione ordinaria ....	86,2	111,6	122,7
Utile netto .....	8,3	11,8	13,1

Il consolidato del gruppo Compass al 30 giugno registra un miglioramento del risultato lordo della gestione ordinaria del 10% (€ 122,7 milioni contro € 111,6 milioni), che beneficia di minori oneri di raccolta, connessi alla riduzione dei tassi e della crescita delle commissioni attive ed altri proventi (€ 52,6 contro € 36,1 milioni). Quest'ultima voce, oltre a partite non ricorrenti per € 8,7 milioni (€ 0,4 milioni), comprende recupero di costi su finanziamenti alle famiglie per € 16,6 milioni (€ 13,7 milioni), proventi netti di leasing per € 14,2 milioni (€ 9,6 milioni), proventi da recupero crediti per € 13,1 milioni (€ 12,4 milioni). L'aumento dei costi di struttura (€ 159,9 contro € 137,4 milioni) è dovuto principalmente a mag-

giori provvigioni riconosciute agli intermediari per € 7,4 milioni, spese per il personale cresciute di € 4,8 milioni ed oneri non ricorrenti connessi alla cartolarizzazione Selma per € 2,7 milioni. Il risultato netto (€ 13,1 contro € 11,8 milioni) sconta principalmente svalutazioni nette su crediti e accantonamenti per rischi ed oneri per € 69,2 milioni (€ 60 milioni), perdite su titoli quotati per € 13,4 milioni (€ 25,2 milioni) e imposte per € 18,3 milioni (€ 7,9 milioni).

Al 30 giugno gli impieghi alla clientela ammontano a € 4.697,9 milioni (€ 4.901,7 milioni al 30 giugno 2002), ripartiti per il 51,5% nel leasing e per il 48,5% nel credito alle famiglie. La flessione rispetto all'esercizio precedente (€ 203,8 milioni) è dovuta alla cartolarizzazione dei crediti in bonis effettuata nell'esercizio da SelmaBipiemme per € 600,9 milioni che ha incrementato il portafoglio, complessivamente cartolarizzato del Gruppo a € 1.112,2 milioni, includendo il quale gli impieghi avrebbero fatto registrare un incremento del 7%.

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

- *Compass S.p.A.*, Milano: il bilancio al 30 giugno 2003 si è chiuso con un utile di € 2,1 milioni (€ 1 milione), dopo perdite su partecipazioni quotate per € 13,4 milioni (27,4 milioni), rettifiche di valore su crediti per € 51,6 milioni (37,3 milioni), di cui € 38,9 milioni per posizioni nette cedute a *Cofactor* (28,1 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio erano 525.840 per un importo (in linea capitale) di € 1.478 milioni, contro 478.143 per € 1.262 milioni, tenuto conto della cessione pro-soluto di € 302 milioni di crediti per ricostituire il portafoglio cartolarizzato (€ 511 milioni) nell'aprile 2002.

L'organico è di 450 dipendenti, distribuiti su 73 filiali.

- *Cofactor S.p.A.*, Milano (*partecipazione 100%*): l'esercizio salda con un utile di € 58 mila (3,5 milioni nel precedente esercizio), dopo imposte per € 56 mila (0,5 milioni) e rettifiche di valore su crediti per € 10,9 milioni (6,8 milioni).

A fine esercizio il portafoglio crediti era iscritto al costo di € 67 milioni (€ 34,2 milioni).

L'organico è di 39 dipendenti.

- *Creditech S.p.A.*, Milano (*partecipazione 100%*): la Società è attiva nell'amministrazione di crediti per conto terzi.

Il bilancio al 30 giugno 2003 salda con un utile di € 143 mila (€ 170 mila lo scorso esercizio di sei mesi) con ricavi per € 5,1 milioni (€ 1,8 milioni) e imposte per € 204 mila (€ 143 mila). I crediti in amministrazione al 30 giugno ammontano a € 159,6 milioni (€ 52,1 milioni al 30 giugno 2002).

L'organico è di 33 dipendenti.

- *Micos Banca SpA*, Milano (*partecipazione 100%*): il bilancio al 30 giugno 2003 si è chiuso con un utile di € 286 mila (contro una perdita di € 403 mila nel precedente esercizio) dopo imposte per € 2 milioni (€ 451 mila) e rettifiche/accantonamenti a *Fondi rischi su crediti* per € 4,4 milioni (€ 3,1 milioni). I contratti perfezionati nel periodo sono stati 3.830 per un erogato di € 269,8 milioni (2.965 per € 197,2 milioni) mentre gli impieghi in essere ammontano a € 734,4 milioni (€ 522,2 milioni).

L'organico è di 119 dipendenti, distribuiti su 18 filiali.

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione 61,65%*): il bilancio al 30 giugno 2003 chiude con un utile di € 3,1 milioni (€ 8,1 milioni nel precedente esercizio), dopo imposte per € 3 milioni (€ 4,7 milioni).

Le operazioni perfezionate nell'esercizio, al netto di rilocalizzazioni e subentri, sono state 8.503 per un valore lordo di beni di € 781,4 milioni (contro 9.363 contratti per € 657,9 milioni). Il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è di € 1.683,6 milioni (€ 1.533,7 milioni).

L'organico è di 134 dipendenti, distribuiti su 5 filiali.

- *Palladio Leasing S.p.A.*, Vicenza (*partecipazione 95% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing, essendo le residue azioni in portafoglio alla stessa Palladio*): l'esercizio chiude con un utile di € 5,1 milioni (€ 5,7 milioni nel precedente esercizio) dopo imposte per € 3,4 milioni (€ 3,7 milioni).

La Società ha perfezionato 2.959 contratti per un valore lordo di beni di € 374 milioni (contro 3.227 contratti per € 325 milioni); il valore

netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è iscritto in bilancio per € 840,9 milioni (€ 702,5 milioni).

L'organico è costituito da 62 dipendenti, distribuiti su 4 filiali.

- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione 80% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing*): la Società ha chiuso con un utile di € 15,3 milioni (contro € 1,7 milioni nel precedente esercizio) dopo plusvalenze non ricorrenti per € 9,5 milioni e imposte per € 10,7 milioni (€ 1,2 milioni).

La Società ha perfezionato 5.614 contratti per un valore lordo di beni di € 196,6 milioni (contro 7.670 contratti per € 184 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è iscritto in bilancio per € 313,3 milioni (€ 690,4 milioni). La flessione è dovuta al riscatto anticipato di taluni contratti di locazione finanziaria relativi ad immobili per € 348 milioni.

L'organico è costituito da 25 dipendenti.

Quanto alle altre principali controllate:

- *MB Finstrutture - Intersomer S.p.A.*, Milano (*partecipazione 100%*)

Ha chiuso il bilancio al 30 giugno con un utile di € 63 mila (contro € 8 mila) dopo accantonamenti al *Fondo rischi su crediti* per € 3,8 milioni (2,6 milioni).

Gli impieghi ammontano a € 650 milioni (contro € 487 milioni).

L'organico è di 12 dipendenti.

- *Mediobanca International Limited*, Grand Cayman (*partecipazione al 100%*)

Il bilancio al 30 giugno 2003 salda con un utile di 10,1 milioni di dollari (contro 5,6 milioni nel precedente esercizio). La raccolta complessiva ammonta a 3.733 milioni di dollari (contro 3.141 milioni al 30 giugno 2002); il patrimonio netto è pari a 74 milioni di dollari (contro 63,8 milioni).

La Società si avvale di 2 collaboratori.

— *Prominvestment S.p.A.*, Roma (*partecipazione 100%*)

Il bilancio al 30 giugno 2003 salda con una perdita di € 18 mila (utile di € 2 mila nell'esercizio precedente di 6 mesi) dopo imposte per € 83 mila (€ 50 mila). La società svolge attività di “concessionario” – prevalentemente dei Ministeri delle Attività Produttive e dell'Istruzione, Università e Ricerca – per l'espletamento degli adempimenti tecnici ed amministrativi connessi all'istruttoria e alla gestione degli interventi correlati ad agevolazioni ai sensi di Legge.

L'organico è di 9 dipendenti.

— *R. & S. - Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano (*partecipazione 100%*)

Il bilancio al 30 aprile 2003 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per € 1,7 milioni.

La Società ha elaborato e diffuso la ventisettesima edizione dell'annuario “R&S” sui principali gruppi italiani, l'ottava edizione dell'indagine sulle multinazionali dell'industria e dei servizi e le consuete analisi trimestrali dei bilanci delle società quotate. Ha inoltre avviato una nuova indagine sui maggiori gruppi bancari europei.

L'organico è di 14 dipendenti.

— *Sade Finanziaria S.p.A.*, Milano (*partecipazione al 100%*)

Il bilancio si è chiuso con un utile di € 2,6 milioni (contro un utile di € 486 mila nell'esercizio precedente).

L'organico è di 4 dipendenti.

— *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*, Milano (*partecipazione 100%*)

L'esercizio al 30 giugno 2003 si è chiuso con un utile di € 294 mila (€ 260 mila nell'esercizio precedente), dopo svalutazioni titoli per € 0,6 milioni. I mezzi propri saldano in € 31,7 milioni.

L'organico è di 24 dipendenti.

— *Technostart S.p.A.*, Milano (*partecipazione 69%*)

La Società, che non ha dipendenti, ha chiuso il bilancio al 30 giugno con una perdita di € 12 mila (€ 57 mila nell'esercizio precedente).



### ***Il private banking***

Il gruppo Mediobanca, come detto, opera nel settore del *private banking* con una partecipazione – valutata al patrimonio netto – in Banca Esperia. La banca ha chiuso il bilancio al 31 dicembre scorso con un patrimonio gestito di € 2,1 miliardi, commissioni di gestione per € 6,8 milioni e una perdita di € 7,2 milioni che sconta ancora gli oneri legati all'avvio dell'attività e al completamento della struttura organizzativa. Nei primi sei mesi dell'anno, la società ha registrato commissioni per € 8,8 milioni mentre gli attivi in gestione sono saliti a € 2,7 miliardi.

### ***Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio***

Oltre ai già riferiti movimenti del portafoglio titoli di investimento, nello scorso mese di luglio Mediobanca ha acquistato, con un esborso di € 251 milioni, il 44,35% del capitale della Compagnie Monégasque de Banque a seguito dell'esercizio delle opzioni *put & call* con il gruppo Commerzbank e un gruppo di azionisti privati monegaschi, stipulati nel maggio dello scorso anno. L'Istituto, che già deteneva il 17,29% del capitale, è diventato pertanto azionista di controllo della banca monegasca che entrerà a far parte del Gruppo. Compagnie Monégasque de Banque è leader nel Principato nel campo dell'*asset management* con una massa amministrata pari lo scorso dicembre a € 6,1 miliardi. Il bilancio 2002 si è chiuso con un utile di € 22,3 milioni in linea con quello dell'esercizio precedente.

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

La gestione ordinaria dovrebbe registrare un parziale miglioramento del margine di interesse in particolare nell'area di attività del Gruppo Compass. Il contributo delle commissioni sarà connesso all'andamento dei mercati in cui opera il Gruppo. Il risultato del portafoglio di investimento potrà beneficiare della ripresa delle quotazioni nella prospettiva ovviamente di tenuta dell'attuale *trend*.

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

(importi in €/000)	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 30 giugno come da bilancio della Capogruppo	4.217.382 <sup>(1)</sup>	(14.027)
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	84.568	24.045
Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'euro	(1.809)	—
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli adeguamenti per allineamento ai principi contabili di Gruppo	536.666	45.995
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(2.394)
TOTALE	4.836.807 <sup>(2)</sup>	53.619

<sup>(1)</sup> Esclusi € 286.627 mila relativi al *Fondo rischi su crediti*.

<sup>(2)</sup> Esclusi € 13.428 mila relativi a *Fondi rischi su crediti* tassati delle controllate.

Milano, 15 settembre 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Agli azionisti di  
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA chiuso al 30 giugno 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

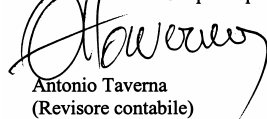
I bilanci delle società controllate e soggette ad influenza notevole, che rappresentano rispettivamente il 19% circa dell'attivo consolidato ed il 34% circa degli *Interessi attivi e proventi assimilati* consolidati, sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 settembre 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA al 30 giugno 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati.

Milano, 23 settembre 2003

PriceWaterhouseCoopers SpA

  
Antonio Taverna  
(Revisore contabile)

(2)

## **SCHEMI DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

## STATO PATRIMONIALE

Voci dell'Attivo		30 giugno 2003	30 giugno 2002
		(€/000)	(€/000)
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	8.445	5.663
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	4.141.265	1.159.969
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	2.990.136	2.474.577
	a) a vista	1.825.796	916.455
	b) altri crediti	1.164.340	1.558.122
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	15.722.659	17.439.435
	di cui:		
	– crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	3.410.511	3.058.894
	a) di emittenti pubblici	693.533	968.298
	b) di banche	761.261	708.569
	di cui:		
	– titoli propri	453.254	423.313
	c) di enti finanziari	1.289.342	765.083
	di cui:		
	– titoli propri	—	—
	d) di altri emittenti	666.375	616.944
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	1.193.170	1.154.378
70.	PARTECIPAZIONI:	3.084.784	3.265.278
	a) valutate al patrimonio netto	62.143	52.548
	b) altre	3.022.641	3.212.730
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO:	1.232	2.160
	a) valutate al patrimonio netto	1.232	2.160
	b) altre	—	—
110.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.476	1.932
	di cui:		
	– costi di impianto	1	4
	– avviamento	—	—
120.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	128.691	126.276
140.	AZIONI E QUOTE PROPRIE	970	1.216
150.	ALTRE ATTIVITÀ	898.442	702.331
160.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.307.117	1.113.053
	a) ratei attivi	1.006.075	956.116
	b) risconti attivi	301.042	156.937
	di cui:		
	– disaggio di emissione su titoli	68.203	11.122
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>32.888.898</b>	<b>30.505.162</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

Voci		30 giugno 2003	30 giugno 2002
10.	GARANZIE RILASCIATE	1.863.150	844.510
	di cui:		
	– accettazioni	—	—
	– altre garanzie	1.863.150	844.510
20.	IMPEGNI	12.669.311	8.770.715
	di cui:		
	– per vendite con obbligo di riacquisto	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	344.500	215.038

Voci del Passivo		30 giugno 2003	30 giugno 2002
		(€/000)	(€/000)
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	4.785.785	6.685.060
	a) a vista	1.146.875	1.615.067
	b) a termine o con preavviso	3.638.910	5.069.993
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	1.370.284	773.997
	a) a vista	647.234	357.705
	b) a termine o con preavviso	723.050	416.292
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	18.358.682	15.088.756
	a) obbligazioni	15.267.922	12.049.171
	b) certificati di deposito	705.916	831.066
	c) altri titoli	2.384.844	2.208.519
50.	ALTRE PASSIVITÀ	2.326.825	1.715.747
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	779.439	867.130
	a) ratei passivi	468.041	616.674
	b) risconti passivi	311.398	250.456
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	34.268	28.621
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	267.283	315.817
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	—	—
	b) fondi imposte e tasse	226.004	274.270
	c) fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri	—	5.810
	d) altri fondi	41.279	35.737
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	13.428	13.428
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	317.430	317.430
120.	DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	84.568	84.568
140.	PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI (+/-)	61.508	53.616
150.	CAPITALE	389.275	389.265
160.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	1.807.114	1.806.980
170.	RISERVE:	2.225.795	2.096.018
	a) riserva legale	77.855	77.852
	b) riserva per azioni e quote proprie	970	1.216
	c) riserve statutarie	1.033.591	1.033.329
	d) altre riserve	1.113.379	983.621
180.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	13.514	13.514
190.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	81	99
200.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	53.619	255.116
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		<b>32.888.898</b>	<b>30.505.162</b>



## CONTO ECONOMICO

Voci del Conto economico		Esercizio 2002/03	Esercizio 2001/02
		(€/000)	(€/000)
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.314.677	1.263.964
	<i>di cui:</i>		
	– su crediti verso clientela	883.265	953.781
	– su titoli di debito	267.331	156.067
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(899.979)	(883.796)
	<i>di cui:</i>		
	– su debiti verso clientela	(35.611)	(27.011)
	– su debiti rappresentati da titoli	(649.756)	(625.799)
30.	DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:	297.798	244.712
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	187.990	121.375
	b) su partecipazioni	109.808	123.337
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
40.	COMMISSIONI ATTIVE	199.932	164.211
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(64.750)	(61.906)
60.	PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	(172.708)	(151.630)
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	375.488	175.131
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(243.835)	(221.454)
	a) spese per il personale	(133.276)	(109.354)
	<i>di cui:</i>		
	– salari e stipendi	(91.358)	(78.822)
	– oneri sociali	(26.190)	(22.341)
	– trattamento di fine rapporto	(12.739)	(6.073)
	– trattamento di quiescenza e simili	(2.989)	(2.118)
	b) altre spese amministrative	(110.559)	(112.100)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(13.326)	(11.288)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(13.340)	(13.352)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(336.049)	(137.296)
120.	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI	(67.112)	(49.580)
130.	RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI	6.117	2.714
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(261.828)	(558.737)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	579	—
170.	UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	(3.972)	(5.080)
180.	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>117.692</b>	<b>(243.387)</b>
190.	PROVENTI STRAORDINARI	3.238	478.170
200.	ONERI STRAORDINARI	(48.112)	(6.227)
210.	<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>(44.874)</b>	<b>471.943</b>
240.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(10.406)	33.522
250.	(UTILE) PERDITA DEL PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	(8.793)	(6.962)
260.	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>53.619</b>	<b>255.116</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

	Pag.
<b>Parte A - Criteri di valutazione</b>	
Sezione 1 - Illustrazione dei metodi di consolidamento e dei criteri di valutazione	47
Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali	48
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	
Sezione 1 - I crediti	49
Sezione 2 - I titoli	55
Sezione 3 - Le partecipazioni	57
Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali	62
Sezione 5 - Altre voci dell'attivo	64
Sezione 6 - I debiti	65
Sezione 7 - I fondi	66
Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate	71
Sezione 9 - Altre voci del passivo	74
Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni	75
Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività	79
Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi	88
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico</b>	
Sezione 1 - Gli interessi	89
Sezione 2 - Le commissioni	90
Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie	92
Sezione 4 - Le spese amministrative	93
Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti	94
Sezione 6 - Altre voci del Conto economico	96
Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto economico	98
<b>Parte D - Altre informazioni</b>	
Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci	99

## **PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **SEZIONE I**

#### **ILLUSTRAZIONE DEI METODI DI CONSOLIDAMENTO E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE**

##### ***Area di consolidamento***

Il bilancio consolidato include quelli della Capogruppo e delle società direttamente o indirettamente controllate che svolgono attività creditizia e finanziaria, o comunque esercitano in via esclusiva o principale una attività strumentale a quella dell'Istituto o delle predette controllate; le restanti partecipazioni rilevanti sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Nell'esercizio in esame si è provveduto al deconsolidamento della TRADEVCO che, a causa dei noti eventi bellici in Liberia, ha interrotto la propria attività.

Tutti gli altri possessi sia sotto forma di titoli che di diritti e quote di partecipazione sono iscritti al valore di carico determinato con gli stessi criteri della Capogruppo. In caso di eccezioni a tali criteri, la **RELAZIONE SULLA GESTIONE** od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

##### ***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* o al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri* e non sono state attribuite ad 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*.

### ***Moneta di conto***

Gli importi sono espressi in migliaia di euro salvo diverse indicazioni.

### ***Bilanci in valuta***

I bilanci delle società controllate redatti in divise *out* sono convertiti utilizzando il cambio del 30 giugno. Le differenze di cambio emerse rispetto al patrimonio netto determinato in fase di primo consolidamento, sono contabilizzate tra le *Altre riserve* o al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*.

### ***Bilanci utilizzati per il consolidamento***

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci annuali o intermedi al 30 giugno, riclassificati ove necessario per renderli conformi allo schema della Capogruppo, e rettificati 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 dalla Capogruppo ad eccezione delle immobilizzazioni materiali (esclusi gli immobili) e immateriali, che talune controllate ammortizzano in funzione della residua possibilità di utilizzo.

I compensi di intermediazione che, nell'ambito delle attività del *credito alle famiglie* e del *leasing*, vengono riconosciuti ad agenti e procacciatori sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui si perfezionano i contratti di finanziamento.

## **SEZIONE 2**

### **LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI**

#### **2.1 *Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie***

Non ne sono state effettuate.

#### **2.2 *Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie***

Non ne sono stati effettuati.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO  
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

**Sezione I**

**I crediti**

*1.1 Dettaglio della voce 30 « Crediti verso banche »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Crediti verso banche centrali	46.513	85.757
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
c) Operazioni pronti contro termine	1.868.850	670.242
d) Prestito di titoli	67.072	354.723

*1.2a Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2003*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	4.567	—	4.567
<i>a.1. Sofferenze <sup>(1)</sup></i>	<i>127</i>	<i>—</i>	<i>127</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.2. Incagli</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	<i>4.440</i>	<i>—</i>	<i>4.440</i>
b) Crediti in bonis	2.985.569	—	2.985.569

<sup>(1)</sup> Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

*1.2b Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2002*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	14.350	—	14.350
<i>a.1. Sofferenze <sup>(1)</sup></i>	<i>193</i>	<i>—</i>	<i>193</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>193</i>	<i>—</i>	<i>193</i>
<i>a.2. Incagli</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	<i>13.444</i>	<i>—</i>	<i>13.444</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>13.444</i>	<i>—</i>	<i>13.444</i>
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	<i>713</i>	<i>—</i>	<i>713</i>
b) Crediti in bonis	2.460.227	—	2.460.227

<sup>(1)</sup> Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

1.3a *Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa » al 30 giugno 2003*

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2002	193	—	—	13.444	713	14.350
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Rettifiche per cambio area di consolidamento</i>	—	—	—	(13.444)	—	(13.444)
<i>di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
A. Esposizione lorda iniziale pro forma	193	—	—	—	713	906
<i>A.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	3.727	3.727
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	2.625	2.625
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	—	1.102	1.102
c) Variazioni in diminuzione	66	—	—	—	—	66
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	66	—	—	—	—	66
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	—	—	—
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2003	127	—	—	—	4.440	4.567
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

1.3b *Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa » al 30 giugno 2002*

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2001	193	—	—	15.610	298	16.101
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	174	415	589
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	174	415	589
c) Variazioni in diminuzione	—	—	—	2.340	—	2.340
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	2.340	—	2.340
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2002	193	—	—	13.444	713	14.350
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

### 1.5 Dettaglio della voce 40 « Crediti verso clientela »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
b) Crediti per contratti di locazione finanziaria	2.369.477	3.030.234
c) Operazioni pronti contro termine	671.124	355.918
d) Prestito di titoli	109.334	4.261

### 1.6 Crediti verso clientela garantiti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) da ipoteche	1.451.367	845.922
b) da pegni su:		
1. depositi di contante	18.032	8.501
2. titoli	956.962	1.258.437
3. altri valori	2.664	61.446
c) da garanzie di:		
1. Stati	387.343	516.457
2. altri enti pubblici	1.385	3.345
3. banche	1.338.367	1.720.995
4. altri operatori	3.229.837	4.285.574

### 1.7a Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	204.447	95.439	109.008
a.1. Sofferenze	152.747	74.804	77.943 <sup>(1)</sup>
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.2. Incagli	37.113	20.217	16.896
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	14.285	116	14.169
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	302	302	—
b) Crediti in bonis	15.618.511	4.860	15.613.651

<sup>(1)</sup> Di cui € 65.036 in capo a Cofactor.

1.7b Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2002

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	172.894	94.805	78.089
a.1. Sofferenze	118.439	77.509	40.930 <sup>(1)</sup>
di cui: verso Paesi a rischio	859	859	—
a.2. Incagli	37.868	16.950	20.918
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	16.241	—	16.241
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	346	346	—
b) Crediti in bonis	17.364.864	3.518	17.361.346

(1) Di cui € 32.123 in capo a Cofactor.

1.8a Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela per cassa » al 30 giugno 2003

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2002	118.439	37.868	16.241	—	346	172.894
a.1. di cui: per interessi di mora	63.474	6.177	—	—	—	69.651
Rettifiche area di consolidamento	(859)	—	—	—	—	(859)
a.1 di cui per interessi mora	—	—	—	—	—	—
Esposizione lorda iniziale post rettifica	117.580	37.868	16.241	—	346	172.035
a.1 di cui per interessi mora	63.474	6.177	—	—	—	69.651
b) Variazioni in aumento	73.494	38.537	65.256	—	302	177.589
b.1. Ingressi da crediti in bonis	3.984	17.443	57.647	—	—	79.074
b.2. Interessi di mora	17.127	1.552	279	—	—	18.958
b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	4.511	16.788	1.708	—	—	23.007
b.4. Altre variazioni in aumento	47.872	2.754	5.622	—	302	56.550
c) Variazioni in diminuzione	38.327	39.292	67.212	—	346	145.177
c.1. Uscite verso crediti in bonis	227	6.360	39.315	—	—	45.902
c.2. Cancellazioni	29.960	5.595	20	—	—	35.575
c.3. Incassi	6.707	5.371	22	—	—	12.100
c.4. Realizzi per cessioni	—	—	—	—	—	—
c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	—	6.219	16.788	—	—	23.007
c.6. Altre variazioni in diminuzione	1.433	15.747	11.067	—	346	28.593
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2003	152.747	37.113	14.285	—	302	204.447
d.1. di cui: per interessi di mora	58.022	3.689	—	—	—	61.711



1.8b Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela per cassa » al 30 giugno 2002

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2001	128.027	31.117	12.430	—	407	171.981
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>72.010</i>	<i>4.319</i>	<i>149</i>	—	—	<i>76.478</i>
b) Variazioni in aumento	30.325	41.873	74.846	—	346	147.390
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	<i>2.324</i>	<i>18.020</i>	<i>67.303</i>	—	—	<i>87.647</i>
<i>b.2. Interessi di mora</i>	<i>14.061</i>	<i>2.621</i>	<i>711</i>	—	—	<i>17.393</i>
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>3.460</i>	<i>17.463</i>	<i>1.907</i>	—	—	<i>22.830</i>
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	<i>10.480</i>	<i>3.769</i>	<i>4.925</i>	—	<i>346</i>	<i>19.520</i>
c) Variazioni in diminuzione	39.913	35.122	71.035	—	407	146.477
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	<i>293</i>	<i>6.461</i>	<i>48.005</i>	—	—	<i>54.759</i>
<i>c.2. Cancellazioni</i>	<i>30.000</i>	<i>4.643</i>	<i>78</i>	—	—	<i>34.721</i>
<i>c.3. Incassi</i>	<i>7.443</i>	<i>6.798</i>	—	—	—	<i>14.241</i>
<i>c.4. Realizzati per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>161</i>	<i>5.309</i>	<i>17.360</i>	—	—	<i>22.830</i>
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	<i>2.016</i>	<i>11.911</i>	<i>5.592</i>	—	<i>407</i>	<i>19.926</i>
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2002	118.439	37.868	16.241	—	346	172.894
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>63.474</i>	<i>6.177</i>	—	—	—	<i>69.651</i>

1.9a Dinamica delle « Rettifiche di valore complessive su crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis	Totale rettifiche
a) Rettifiche complessive iniziali al 30 giugno 2002	77.509	16.950	—	—	346	3.518	98.323
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>63.472</i>	<i>6.177</i>	—	—	—	—	<i>69.649</i>
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	(859)	—	—	—	—	(458)	(1.317)
<i>A.1 di cui per interessi mora</i>	—	—	—	—	—	—	—
a) Rettifiche complessive iniziali pro forma	76.650	16.950	—	—	346	3.060	97.006
<i>a.1. di cui: per interessi di mora pro forma</i>	<i>63.472</i>	<i>6.177</i>	—	—	—	—	<i>69.649</i>
b) Variazioni in aumento	31.094	52.453	116	—	302	3.053	87.018
<i>b.1. Rettifiche di valore</i>	<i>30.357</i>	<i>52.423</i>	<i>116</i>	—	<i>302</i>	<i>2.130</i>	<i>85.328</i>
<i>b.1.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>17.003</i>	<i>1.019</i>	—	—	—	<i>206</i>	<i>18.228</i>
<i>b.2. Utilizzi dei fondi rischi su crediti</i>	—	—	—	—	—	<i>922</i>	<i>922</i>
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>321</i>	—	—	—	—	—	<i>321</i>
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	<i>416</i>	<i>30</i>	—	—	—	<i>1</i>	<i>447</i>
c) Variazioni in diminuzione	32.940	49.186	—	—	346	1.253	83.725
<i>c.1. Riprese di valore da valutazione</i>	<i>29</i>	<i>1.346</i>	—	—	—	—	<i>1.375</i>
<i>c.1.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Riprese di valore da incasso</i>	<i>2.324</i>	<i>1.462</i>	—	—	—	<i>956</i>	<i>4.742</i>
<i>c.2.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>635</i>	<i>485</i>	—	—	—	<i>21</i>	<i>1.141</i>
<i>c.3. Cancellazioni</i>	<i>30.274</i>	<i>2.809</i>	—	—	—	<i>286</i>	<i>33.369</i>
<i>c.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi</i>	—	<i>321</i>	—	—	—	—	<i>321</i>
<i>c.5. Altre variazioni in diminuzione</i>	<i>313</i>	<i>43.248</i>	—	—	<i>346</i>	<i>11</i>	<i>43.918</i>
d) Rettifiche complessive finali al 30 giugno 2003	74.804	20.217	116	—	302	4.860	100.299
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>58.053</i>	<i>3.689</i>	—	—	—	—	<i>61.742</i>

1.9b *Dinamica delle « Rettifiche di valore complessive su crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2002*

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis	Totale rettifiche
a) Rettifiche complessive iniziali al 30 giugno 2001	85.580	15.920	—	—	407	4.649	106.556
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	72.007	4.319	—	—	—	2.006	78.332
b) Variazioni in aumento	27.585	38.542	—	—	346	3.555	70.028
<i>b.1. Rettifiche di valore</i>	25.687	40.575	—	—	346	2.852	69.460
<i>b.1.1. di cui: per interessi di mora</i>	14.020	3.805	—	—	—	2.063	19.888
<i>b.2. Utilizzi dei fondi rischi su crediti</i>	—	(9.761)	—	—	—	—	(9.761)
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	776	5.637	—	—	—	703	7.116
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	1.122	2.091	—	—	—	—	3.213
c) Variazioni in diminuzione	35.656	37.512	—	—	407	4.686	78.261
<i>c.1. Riprese di valore da valutazione</i>	866	—	—	—	407	795	2.068
<i>c.1.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	795	795
<i>c.2. Riprese di valore da incasso</i>	1.459	633	—	—	—	255	2.347
<i>c.2.1. di cui: per interessi di mora</i>	864	70	—	—	—	255	1.189
<i>c.3. Cancellazioni</i>	27.493	31.787	—	—	—	—	59.280
<i>c.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi</i>	5.202	4.862	—	—	—	762	10.826
<i>c.5. Altre variazioni in diminuzione</i>	636	230	—	—	—	2.874	3.740
d) Rettifiche complessive finali al 30 giugno 2002	77.509	16.950	—	—	346	3.518	98.323
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	63.472	6.177	—	—	—	217	69.866

*Dettaglio della voce 10 « Cassa e disponibilità presso Banche centrali e Uffici postali »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Contante e valori in cassa	1.489	2.919
b) Depositi presso Banca d'Italia e Banche centrali locali	—	502
c) Depositi presso altri enti	6.956	2.242
TOTALE	8.445	5.663

## Sezione 2

### I titoli

#### 2.1 I titoli immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2002
1. TITOLI DI DEBITO	79.536	81.020	99.053	97.894
1.1 Titoli di Stato:	—	—	—	—
- quotati	—	—	—	—
- non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	79.536	81.020	99.053	97.894
- quotati	75.232	75.495	94.749	92.369
- non quotati	4.304	5.525	4.304	5.525
2. TITOLI DI CAPITALE	3.019	3.045	3.271	3.045
- quotati	3.019	3.045	3.271	3.045
- non quotati	—	—	—	—
TOTALE	82.555	84.065	102.324	100.939

Differenze tra il valore di rimborso alla scadenza ed il valore iscritto in bilancio

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Positive	26.819	27.311
Negative	—	—

#### 2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	84.065	32.648
B. AUMENTI	847	116.454
B1. Acquisti	—	86.548
B2. Riprese di valore	579	—
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	—	—
B4. Altre variazioni	268	29.906
C. DIMINUZIONI	2.357	65.037
C1. Vendite	577	45.643
C2. Rimborsi	—	—
C3. Rettifiche di valore	721	9.762 <sup>(1)</sup>
di cui:		
- svalutazioni durature	—	—
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	—	—
C5. Altre variazioni	1.059	9.632
D. RIMANENZE FINALI	82.555	84.065

<sup>(1)</sup> Calcolate rispetto alle quotazioni del 28 giugno 2002.

### 2.3 Titoli non immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2002
1. TITOLI DI DEBITO	7.472.240	4.137.843	7.616.757	4.152.207
1.1 Titoli di Stato:	2.612.279	1.972.492	2.621.227	1.975.437
– quotati	2.612.279	1.972.492	2.621.227	1.975.437
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	4.859.961	2.165.351	4.995.530	2.176.770
– quotati	4.136.817	1.483.054	4.263.604	1.493.962
– non quotati	723.144	682.297	731.926	682.808
2. TITOLI DI CAPITALE	1.190.151	1.151.333	1.230.893	1.155.890
– quotati	1.189.514	1.151.206	1.230.256	1.155.763 (*)
– non quotati	637	127	637	127
TOTALE	8.662.391	5.289.176	8.847.650	5.308.097

(\*) Dato riclassificato.

### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	5.289.176	3.464.163
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	—	—
ESISTENZE INIZIALI PRO FORMA	5.289.176	3.464.163
B. AUMENTI	53.958.654	37.889.749
B1. Acquisti:	53.440.012	37.693.170
– Titoli di debito:	45.281.904	30.270.653
– titoli di Stato	36.864.086	25.291.124
– altri titoli	8.417.818	4.979.529
– Titoli di capitale	8.158.108	7.422.517
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	8.366	4.689
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	131.141	38.071
B4. Altre variazioni	379.135	153.819
C. DIMINUZIONI	50.585.439	36.064.736
C1. Vendite e rimborsi:	50.105.630	35.681.394
– Titoli di debito:	42.046.025	29.449.947
– titoli di Stato	34.189.762	25.174.182
– altri titoli	7.856.263	4.275.765
– Titoli di capitale	8.059.605	6.231.447
C2. Rettifiche di valore	13.293	44.612 <sup>(1)</sup>
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	51.295	—
C4. Altre variazioni	415.221	338.730
D. RIMANENZE FINALI	8.662.391	5.289.176

<sup>(1)</sup> Per le sole azioni calcolate rispetto alle quotazioni del 28 giugno 2002.

*Criteri per la classificazione dei titoli nella categoria « immobilizzati » e in quella « non immobilizzati »:*

- i *Titoli immobilizzati* sono quelli detenuti per investimento duraturo e sono costituiti da obbligazioni, in larga misura convertibili o *cum warrant*;
- i *Titoli non immobilizzati* sono quelli detenuti per impieghi di tesoreria.

## Sezione 3

### Le partecipazioni

#### 3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Tipo Rapporto ( <sup>1</sup> )	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000) ( <sup>2</sup> )	Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)	Rapporto di partecipazione		Disponib. voti alla Ass. Ord. %	Valore di bilancio Consolidato (€/000)
				Parteci- pante ( <sup>3</sup> )	Quota %		
<b>A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO</b>							
<i>A.1 Metodo integrale</i>							
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. - Milano Capitale € 389,3 milioni in azioni da € 0,5	—	4.217.382	(14.027)	—	—	—	XXX
2. MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	1	7.570	63	A.1.1	100,—	100,—	XXX
3. PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 520 mila in azioni da € 0,52	1	1.072	(18)	A.1.1	100,—	100,—	XXX
4. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1	433	41	A.1.1	100,—	100,—	XXX
5. SADE FINANZIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	1	32.255	2.628	A.1.1	100,—	100,—	XXX
6. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	1	529	1	A.1.1	100,—	100,—	XXX
7. SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	1	31.371	294	A.1.1	100,—	100,—	XXX
8. TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	1	695	(12)	A.1.1	69,—	69,—	XXX
9. MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	1	\$ 63.839	\$ 10.151	A.1.1	100,—	100,—	XXX
10. COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	1	133.783	2.112	A.1.1	100,—	100,—	XXX
11. MICOS BANCA SpA - Milano Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50	1	34.099	286	A.1.10	100,—	100,—	XXX
12. COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	1	11.259	58	A.1.10	100,—	100,—	XXX
13. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	1	60.864	3.148	A.1.10	61,65	61,65	XXX
14. PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	1	39.731	5.114	A.1.13 A.1.14	95,— 5,—	100,—	XXX
15. TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	1	16.367	15.289	A.1.13	80,—	80,—	XXX

Denominazione	Tipo Rapporto ( <sup>1</sup> )	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000) ( <sup>2</sup> )	Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)	Rapporto di partecipazione		Disponib. voti alla Ass. Ord. %	Valore di bilancio Consolidato (€/000)
				Parteci- pante ( <sup>3</sup> )	Quota %		
<b>B. PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO</b>							
1. BANCA ESPERIA S.p.A. ( <sup>4</sup> ) - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	2	44.681	(7.223)	A.1.1	48,50	48,50	XXX
2. RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1	103	—	A.1.1	100,—	100,—	XXX
3. MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	2	219	(13)	A.1.8	35,—	35,—	XXX
4. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	2	9.640	(3)	A.1.1	45,—	45,—	XXX
5. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario S.p.A. - Milano Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	2	16.115	(259)	A.1.1	25,—	25,—	XXX
6. CREDITECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	1	985	143	A.1.11	100,—	100,—	XXX
7. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	2	105.978	(4.248)	A.1.1	24,46	24,46	XXX
<b>C. ALTRE PARTECIPAZIONI RILEVANTI</b>							
1. CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo (CN) Capitale € 156,3 milioni in azioni da € 0,52	2	170.917	230	A.1.1	29,07	29,07	XXX
2. IRAN AND ITALY IND. PROM. CO. ( <sup>5</sup> ) - Teheran Capitale Rials 400 milioni in azioni da Rials 100.000	2	Rials 312.270	Rials (13.656)	A.1.1	50,—	50,—	XXX
3. SCANTOFIN S.A. - Lussemburgo Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5	2	2.967	104	A.1.5	20,—	20,—	XXX
4. ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	2	Kwacha —	Kwacha —	A.1.2	23,33	23,33	XXX
5. TRADEVCO Ltd. - Monrovia Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	1	LRD —	LRD —	A.1.1 C.5	60,— 40,—	100,—	XXX

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

1: Controllo ex art. 25, comma 1 punto a), D.lgs. 87/92.

2: Impresa « associata ».

(<sup>2</sup>) Determinato senza tener conto del risultato d'esercizio.

(<sup>3</sup>) Per l'individuazione del partecipante fare riferimento alla numerazione attribuita a ciascuna società nella colonna « Denominazione ».

(<sup>4</sup>) Capogruppo del gruppo bancario Esperia.

(<sup>5</sup>) Società non consolidata ai sensi dell'art. 36, comma 4, del D.lgs. 87/92.

Variazioni intervenute nell'esercizio 2002/2003 nell'area delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Denominazione e sede sociale	Motivazione
Società entrate: ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo	Passaggio da altra partecipazione rilevante
Società uscite: PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma	Per inclusione nell'area di Consolidamento

Variazioni intervenute nell'esercizio 2002/2003 nell'area delle partecipazioni incluse nel consolidamento

Denominazione e sede sociale	Motivazione
Società entrate: PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma	Per inclusione nell'area di Consolidamento
Società uscite: TRADEVCO Ltd. - Monrovia	Per interruzione attività a seguito eventi bellici in Liberia

3.2 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ATTIVITÀ	3.133	513
1. Crediti verso banche	2.625	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	—	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	508	513
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	—	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
b) PASSIVITÀ	17	719
1. Debiti verso banche	—	—
2. Debiti verso enti finanziari	—	—
3. Debiti verso altra clientela	17	719
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	2.109	3
1. Garanzie rilasciate	—	—
2. Impegni	2.109	3

Tutti i rapporti tra le società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società del Gruppo bancario.

### 3.3 Attività e Passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ATTIVITÀ	2.456.994	3.447.023
1. Crediti verso banche	—	26.652
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	420.000	1.362.729
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	1.750.264	1.822.763
<i>di cui:</i>		
– subordinati	400.000	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	286.730	234.879
<i>di cui:</i>		
– subordinati	23.039	41.390
b) PASSIVITÀ	85.390	437.446
1. Debiti verso banche	59.606	428.072
2. Debiti verso enti finanziari	24.745	7.990
3. Debiti verso altra clientela	1.039	1.384
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	1.320.699	827.508
1. Garanzie rilasciate	262.443	33.049
2. Impegni	1.058.256	794.459

### 3.4 Composizione della voce 70 « Partecipazioni »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) IN BANCHE	145.743	514.414
1. <i>quotate</i>	104.201	469.986
2. <i>non quotate</i>	41.542	44.428
b) IN ENTI FINANZIARI	234.952	175.200
1. <i>quotate</i>	179.105	93.457
2. <i>non quotate</i>	55.847	81.743
c) ALTRE	2.704.089	2.575.664
1. <i>quotate</i>	1.919.288	2.007.623
2. <i>non quotate</i>	784.801	568.041

### 3.5 Composizione della voce 80 « Partecipazioni in imprese del Gruppo »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) IN BANCHE	—	—
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	—	—
b) IN ENTI FINANZIARI	—	1.072
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	—	1.072
c) ALTRE	1.232	1.088
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	1.232	1.088



### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	2.160	103
B. AUMENTI	183	3.153
B1. Acquisti	—	2.331
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	183	822
C. DIMINUZIONI	1.111	1.096
C1. Vendite	—	—
C2. Rettifiche di valore	39	—
di cui:		
– svalutazioni durature	39	—
C3. Altre variazioni	1.072	1.096
D. RIMANENZE FINALI	1.232	2.160
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	1.221	1.189

#### 3.6.2 Altre partecipazioni

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Valutate al costo	Valutate al patrimonio netto	Totale	Valutate al costo	Valutate al patrimonio netto	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	3.212.731	52.548	3.265.279	3.114.272	186.641	3.300.913
B. AUMENTI	751.955	14.278	766.233	1.547.856	22.224	1.570.080
B1. Acquisti	529.789	14.155	543.944	879.458	13.659	893.117
B2. Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	222.166 <sup>(1)</sup>	123	222.289	668.398	8.565	676.963
C. DIMINUZIONI	942.045	4.683	946.728	1.449.397	156.317	1.605.714
C1. Vendite	329.671	—	329.671	872.069	147.694	1.019.763
C2. Rettifiche di valore	261.068	—	261.068	548.975	—	548.975 <sup>(2)</sup>
di cui:						
– svalutazioni durature	187	—	187	519	—	519
C3. Altre variazioni	351.306 <sup>(3)</sup>	4.683	355.989	28.353	8.623	36.976
D. RIMANENZE FINALI	3.022.641	62.143	3.084.784	3.212.731	52.548	3.265.279
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—	—	—	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	837.774	—	837.774	705.059	—	705.059

<sup>(1)</sup> Di cui € 51.295 mila trasferimento dai titoli non immobilizzati.

<sup>(2)</sup> Calcolate rispetto alle quotazioni del 28 giugno 2002.

<sup>(3)</sup> Di cui € 131.141 mila trasferimento ai titoli non immobilizzati.

## Sezione 4

### Le immobilizzazioni materiali e immateriali

#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Immobili <sup>(1)</sup>	Mobili e impianti	Totale	Immobili	Mobili e impianti	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	122.042	4.234	126.276	63.315	3.928	67.243
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	(144)	(105)	(249)	—	—	—
ESISTENZE INIZIALI PRO FORMA	121.898	4.129	126.027	63.315	3.928	67.243
B. AUMENTI	6.263	7.736	13.999	65.313	8.568	73.881
B1. Acquisti	—	6.491	6.491	64.621	5.182	69.803
B2. Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	6.263	1.245	7.508	692	3.386	4.078
C. DIMINUZIONI	4.891	6.444	11.335	6.586	8.262	14.848
C1. Vendite e dismissioni	389	1.291	1.680	2.609	3.522	6.131
C2. Rettifiche di valore:	4.502	5.153	9.655	3.949	4.710	8.659
a) <i>ammortamenti</i>	4.502	5.153	9.655	3.949	4.710	8.659
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—
C3. Altre variazioni	—	—	—	28	30	58
D. RIMANENZE FINALI	123.270	5.421	128.691	122.042	4.234	126.276
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—	—	—	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI:	31.326	32.919	64.245	27.589	28.975	56.564
a) <i>ammortamenti</i>	31.326	32.919	64.245	27.589	28.975	56.564
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—

(1) Trattasi delle seguenti proprietà:

MILANO - Piazzetta Enrico Cuccia, 1	mq.	6.874	CATANIA - P.zza Castelnuovo, 26	mq.	300
MILANO - Via Filodrammatici / P.ta Bossi	mq.	11.093	FIRENZE - Via Lorenzo il Magnifico, 10	mq.	460
MILANO - Piazza Paolo Ferrari, 6	mq.	1.967	GENOVA - Via XX Settembre, 36	mq.	251
MILANO - Foro Buonaparte, 10	mq.	2.932	NOVARA - Piazza Martiri della Libertà, 4	mq.	214
MILANO - Via Siusi, 1-7	mq.	5.300	PARMA - Via Garibaldi, 1	mq.	120
MILANO - Via Murat, 84	mq.	1.367	PALERMO - Piazza Castelnuovo, 26	mq.	149
ROMA - Piazza di Spagna, 15	mq.	6.280	VICENZA - Via Btg. Framarin, 14	mq.	620
ROMA - Via Nomentana, 146	mq.	2.460	VICENZA - Viale Europa	mq.	250
NAPOLI - Via Fiorentini, 21	mq.	140	VICENZA - Via Btg. Framarin, 4	mq.	4.239

#### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	1.932	1.485
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	3	—
ESISTENZE INIZIALI PRO FORMA	1.935	1.485
B. AUMENTI	3.213	3.528
B1. Acquisti	3.213	740
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	2.788
C. DIMINUZIONI	3.672	3.081
C1. Vendite e dismissioni	—	164
C2. Rettifiche di valore:	3.671	2.629
a) <i>ammortamenti</i>	3.671	2.629
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—
C3. Altre variazioni	1	288
D. RIMANENZE FINALI	1.476	1.932
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	18.741	15.070
a) <i>ammortamenti</i>	18.741	15.070
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—

## Sezione 5

### Altre voci dell'attivo

#### 5.1 Composizione della voce 150 « Altre attività »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
CREDITI VERSO L'ERARIO:				
– per ritenute	10.794		14.377	
– per acconti, crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi	315.903		284.835	
– per imposte anticipate	148.991	475.688	93.057	392.269
CREDITI VERSO TERZI:				
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	4.190		6.465	
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	78		3.728	
– per anticipi su commissioni raccolta	491		801	
– fatture da incassare e da emettere	6.613		40.268	
– per operazioni diverse di natura transitoria	41.130		16.639	
– per adeguamento cambi operazioni in valuta	101		449	
– depositi presso organismi di compensazione	—	52.603	—	68.350
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE		15.042		82
PREMI PAGATI PER OPZIONI ACQUISTATE		265.190		90.293
VALORIZZAZIONI DEI CONTRATTI DERIVATI		34.513		58.391
CAUZIONI VERSATE SU CONTRATTI DERIVATI		28.679		87.365
ALTRE PARTITE		26.727		5.580
TOTALE		898.442		702.330

#### 5.2 Composizione della voce 160 « Ratei e risconti attivi »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
RATEI				
Interessi maturati su crediti verso banche	3.388		5.074	
Interessi maturati su crediti verso clientela	116.472		129.556	
Interessi maturati su contratti derivati	790.318		779.091	
Interessi maturati su titoli di proprietà	95.897	1.006.075	42.395	956.116
RISCONTI				
Maggiorazioni e commissioni passive anticipate	203.979		111.508	
Anticipi su operazioni a termine	15.479		27.686	
Disaggio di emissione su titoli	68.203		11.122	
Altre partite	13.381	301.042	6.621	156.937
TOTALE		1.307.117		1.113.053

#### 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Crediti verso banche	—	—
b) Crediti verso clientela	400.000	—
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	93.857	78.665
TOTALE	493.857	78.665

## Sezione 6

### I debiti

#### 6.1 Dettaglio della voce 10 « Debiti verso banche »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Operazioni pronti contro termine	447.155	1.204.573
b) Prestito di titoli	18.568	56.477

#### 6.2 Dettaglio della voce 20 « Debiti verso clientela »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Operazioni pronti contro termine	555.141	191.635
b) Prestito di titoli	44.965	136.670

#### Composizione della voce 30 « Debiti rappresentati da titoli »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
	Numero (¹)	Importo	Numero (¹)	Importo
Obbligazioni		15.267.922		12.049.171
– convertibili	4.172.575	1.008.102	20.213.145	964.116
– cum warrant	3.814	5.010	8.750	10.083
– altre		14.254.810		11.074.972
Certificati di deposito		705.916		831.066
Altri titoli		2.384.844		2.208.519
di cui:				
– convertibili	30.261	312.570	30.325	313.231
TOTALE		18.358.682		15.088.756

(¹) Trattasi del numero « fisico », con l'avvertenza che le obbligazioni in circolazione hanno valori nominali tra loro diversi.

## Sezione 7

### I fondi (Voci 70, 80 e 90)

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
SALDO INIZIALE	28.621	28.573
Variazioni nette per conversione all'euro e per mutata area di consolidamento	78	(1)
SALDO INIZIALE PRO FORMA	28.699	28.572
<i>meno:</i>		
– utilizzi per cessazioni di rapporti di lavoro ed anticipazioni di cui all'art. 1 della Legge 297/1982	7.170	6.024
<i>più:</i>		
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	12.739	6.073
SALDO A FINE ESERCIZIO	34.268	28.621

#### 7.1 Composizione della voce 90: « Fondi rischi su crediti »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Fondi rischi su crediti	13.428	13.428

#### 7.2 Variazioni nell'esercizio dei « Fondi rischi su crediti »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	13.428	13.428
B. AUMENTI	—	—
B1. Accantonamenti	—	—
B2. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	—	—
C1. Utilizzi	—	—
C2. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	13.428	13.428

### Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2003

	IRPEG/IRAP	Imposta comunale sugli immobili (ICI)	Imposta sostitutiva plusvalenza partecip.	Altre imposte	Totale
SALDI INIZIALI	191.853	—	81.429	988	274.270
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	3	—	—	—	3
SALDI INIZIALI PRO FORMA	191.856	—	81.429	988	274.273
<i>meno:</i>					
– utilizzi dell'esercizio	13.387	23	81.429	988	95.827
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—
– variazioni in diminuzione	70.494	—	—	—	70.494
<i>più:</i>					
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	113.235	23	—	4.794	118.052
– variazioni in aumento	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	221.210	—	—	4.794	226.004

### Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2002

	IRPEG/IRAP	Imposta comunale sugli immobili (ICI)	Imposta sostitutiva plusvalenza partecip.	Altre imposte	Totale
SALDI INIZIALI	314.965	12	—	1.836	316.813
Variazioni nette per conversione all'euro	—	(1)	—	—	(1)
SALDI INIZIALI PRO FORMA	314.965	11	—	1.836	316.812
<i>meno:</i>					
– utilizzi dell'esercizio	72.027	34	—	1.396	73.457
– riconferimenti a conto economico	9.738	—	—	—	9.738
– variazioni in diminuzione	59.824	—	—	440	60.264
<i>più:</i>					
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	18.477	23	81.429	988	100.917
– variazioni in aumento	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	191.853	—	81.429	988	274.270

*Fondi per rischi ed oneri: « Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Accantonamento della differenza negativa di consolidamento relativa alla controllata TRADEVCO in considerazione del rischio paese	—	6.797
Attribuzione dell'utile dell'esercizio precedente	—	46
Differenze di cambio originate dalla conversione del bilancio	—	(1.033)
TOTALE	—	5.810

*7.3a Composizione della sottovoce 80 d): « Fondi per rischi ed oneri: altri fondi » al 30 giugno 2003*

	Spese legali	Oneri promozionali	Rischi e impegni di esistenza certa o probabile	Totale
SALDI INIZIALI	2.065	263	33.409	35.737
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	—	—	420	420
SALDI INIZIALI PRO FORMA	2.065	263	33.829	36.157
<i>meno:</i>				
– utilizzi dell'esercizio	724	374	7.120	8.218
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—
<i>più:</i>				
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	723	356	12.261 <sup>(1)</sup>	13.340
SALDI A FINE ESERCIZIO	2.064	245	38.970 <sup>(1)</sup>	41.279

<sup>(1)</sup> Di cui € 5.090 mila a fronte possibili oneri derivanti dalla sospensione dell'attività della controllata TRADEVCO.

*7.3b Composizione della sottovoce 80 d): « Fondi per rischi ed oneri: altri fondi » al 30 giugno 2002*

	Spese legali	Oneri promozionali	Rischi e impegni di esistenza certa o probabile	Totale
SALDI INIZIALI	2.054	162	27.855	30.071
SALDI INIZIALI PRO FORMA	2.054	162	27.855	30.071
<i>meno:</i>				
– utilizzi dell'esercizio	468	234	6.984	7.686
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—
<i>più:</i>				
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	479	335	12.538	13.352
SALDI A FINE ESERCIZIO	2.065	263	33.409	35.737



7.4a Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	93.057	90.086	2.971	—
2. Aumenti	86.082	82.128	3.954	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	85.731	82.000	3.731	—
2.2 Altri aumenti	351	128	223	—
3. Diminuzioni	30.148	29.037	1.111	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	27.804	26.693	1.111	—
3.2 Altre diminuzioni	2.344	2.344	—	—
4. IMPORTO FINALE	148.991	143.177	5.814	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	148.991	143.177	5.814	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	148.991	143.177	5.814	—

7.4b Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	13.910	12.192	1.718	—
Variazioni nette per conversione all'euro	1	(1)	2	—
IMPORTO INIZIALE PRO FORMA	13.911	12.191	1.720	—
2. Aumenti	84.825	82.783	2.042	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	84.747	82.783	1.964	—
2.2 Altri aumenti	78	—	78	—
3. Diminuzioni	5.679	4.888	791	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	5.430	4.671	759	—
3.2 Altre diminuzioni	249	217	32	—
4. IMPORTO FINALE	93.057	90.086	2.971	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	93.057	90.086	2.971	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	93.057	90.086	2.971	—

7.5a Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	171.591	166.165	5.426	—
2. Aumenti	6.675	5.812	863	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	6.675	5.812	863	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	70.514	69.608	906	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	49.695	48.789	906	—
3.2 Altre diminuzioni	20.819	20.819	—	—
4. IMPORTO FINALE	107.752	102.369	5.383	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	107.752	102.369	5.383	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	107.752	102.369	5.383	—

7.5b Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	220.579	216.144	4.435	—
Variazioni nette per conversione all'euro	(1)	(1)	—	—
IMPORTO INIZIALE PRO FORMA	220.578	216.143	4.435	—
2. Aumenti	5.295	4.217	1.078	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	2.952	2.151	801	—
2.2 Altri aumenti	2.343	2.066	277	—
3. Diminuzioni	54.282	54.195	87	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	54.282	54.195	87	—
3.2 Altre diminuzioni	—	—	—	—
4. IMPORTO FINALE	171.591	166.165	5.426	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	171.591	166.165	5.426	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	171.591	166.165	5.426	—

Come è stato segnalato, a partire dal bilancio al 30 giugno 2000, vengono contabilizzate oltre alle imposte correnti e differite, anche le imposte anticipate.

Le *differenze temporanee deducibili*, tra le quali si segnala – oltre a quelle già dichiarate nella NOTA INTEGRATIVA della Capogruppo – l'eccedenza delle rettifiche sui crediti quali risultano dal bilancio rispetto a quelle fiscalmente deducibili, sono iscritte nel bilancio fra le *Altre attività* nel caso in cui esista la ragionevole certezza del loro recupero, valutata sulla base della capacità di ciascuna società consolidata di generare redditi imponibili futuri.

## Sezione 8

### Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate

#### Composizione della voce 100 « Fondo per rischi bancari generali »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
– Fondo costituito con accantonamenti a suo tempo effettuati in sospensione d'imposta, ai sensi del 1° comma dell'art. 71 del D.P.R. n. 917/1986 e con la quota « non impegnata » di preesistenti Fondi tassati	317.029	317.029
– Accantonamenti successivi	401	401
SALDO A FINE ESERCIZIO	317.430	317.430

#### Composizione della voce 120 « Differenze negative di consolidamento »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Differenze negative di consolidamento	87.567	87.567
<i>meno: differenze positive di consolidamento</i>	<i>(2.999)</i>	<i>(2.999)</i>
TOTALE	84.568	84.568

#### Composizione della voce 140 « Patrimonio di pertinenza di terzi »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Quota di patrimonio di pertinenza di terzi	54.318	49.734
<i>meno: quota delle differenze positive di consolidamento di pertinenza di terzi</i>	<i>(702)</i>	<i>(702)</i>
Altre variazioni	(901)	(2.378)
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	8.793	6.962
TOTALE	61.508	53.616

*Composizione della voce 150 « Capitale » al 30 giugno 2003*

	30 giugno 2003
Capitale all'inizio dell'esercizio	
– n. 778.529.415 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.265
Aumento di capitale in parziale esecuzione della delibera assembleare del 28 marzo 1998:	
– a pagamento, per sottoscrizione di n. 20.000 azioni per esercizio stock option	10
<b>CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>389.275</b>

*Composizione della voce 150 « Capitale » al 30 giugno 2002*

	30 giugno 2002
Capitale all'inizio dell'esercizio	
– n. 642.163.615 azioni ordinarie da Lire 1.000 cadauna	331.650
Conversione capitale in euro – nuovo valore nominale € 0,50	(10.570)
Aumento di 136.188.800 azioni a seguito fusione per incorporazione della Euralux S.p.A.	68.094
Aumento di capitale in parziale esecuzione della delibera assembleare del 28 marzo 1998:	
– a pagamento, per sottoscrizione di n. 177.000 azioni per esercizio stock option	91
<b>CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>389.265</b>

*Composizione della voce 160 « Sovrapprezzi di emissione »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Sovrapprezzi all'inizio dell'esercizio	1.806.980	1.805.791
Aumenti:		
– per esecuzione dell'aumento di capitale per stock options	134	1.189
<b>TOTALE</b>	<b>1.807.114</b>	<b>1.806.980</b>

*Composizione della voce 170 « Riserve »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Riserva legale <sup>(1)</sup>	77.855	77.852
Riserva per azioni e quote proprie	970 <sup>(2)</sup>	1.216
Riserva statutaria <sup>(1)</sup>	1.033.591	1.033.329
Altre riserve <sup>(3)</sup>	1.113.379	983.621
<b>TOTALE</b>	<b>2.225.795</b>	<b>2.096.018</b>

<sup>(1)</sup> La voce si riferisce alla Capogruppo.

<sup>(2)</sup> Fronteggia le azioni della controllata PALLADIO LEASING in portafoglio alla medesima.

<sup>(3)</sup> Comprensive di € 1.809 mila (€ 6.324 mila relativi al 30 giugno 2002) relativi alle differenze di cambio originate dalla conversione del bilancio MEDIOBANCA INTERNATIONAL.

*Composizione della voce 180 « Riserve di rivalutazione »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Riserva costituita ai sensi della Legge 2 dicembre 1975 n. 576	22	22
Riserva costituita ai sensi della Legge 19 marzo 1983 n. 72	6.240	6.240
Riserva costituita ai sensi della Legge 30 dicembre 1991 n. 413	6.437	6.437
Riserva costituita ai sensi della Legge 21 novembre 2000 n. 342	815	815
TOTALE	13.514	13.514

**8.1 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza**

Categorie / Valori	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Patrimonio di Vigilanza		
a.1. Patrimonio di base (Tier 1)	4.795.091	4.881.968
a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)	907.450	1.485.561
a.3. Elementi da dedurre	(140.776)	(140.534)
a.4. Patrimonio di Vigilanza	5.561.765	6.226.995
b) Requisiti prudenziali di vigilanza		
b.1. Rischio di credito	1.974.209	1.842.179
b.2. Rischi di mercato	295.349	230.413
- del portafoglio non immobilizzato	262.587	183.823
- di cambio	—	—
- di concentrazione	32.762	46.590
b.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello	—	—
b.3. Altri requisiti prudenziali	24.970	28.695
b.4. Totale requisiti prudenziali	2.294.528	2.101.287
c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
c.1. Attività di rischio ponderate	28.681.600	26.266.088
c.2. Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	16,72%	18,59%
c.3. Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	19,39%	23,71%

## Sezione 9

### Altre voci del passivo

#### 9.1 Composizione della voce 50 « Altre passività »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO		30		60
DEBITI VERSO L'ERARIO		28.421		37.270
DEBITI PER:				
– cedole, dividendi e obbligazioni in corso di conversione	2.044		21.683	
– commissioni da riconoscere a banche	76		643	
– commissioni da riconoscere a partecipanti a consorzi di collocamento e garanzia	661		—	
– fatture da regolare e da ricevere	136.353		104.066	
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento e a termine	122.719	261.853	53.185	179.577
COMPETENZE MATURATE, CONTRIBUTI E TRATTENUTE AL PERSONALE E A TERZI DA VERSARE		13.110		11.423
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE		19.043		21
VALORIZZAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI		168.739		107.646
SCOPERTI TECNICI PER PRESTITO TITOLI		851.069		639.710
PREMI INCASSATI PER OPZIONI VENDUTE		261.957		69.750
CAUZIONI RICEVUTE SU CONTRATTI DERIVATI		718.149		667.092
ALTRE PARTITE		4.454		3.198
TOTALE		2.326.825		1.715.747

#### 9.2 Composizione della voce 60 « Ratei e risconti passivi »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
RATEI				
Interessi maturati su debiti verso banche	48.302		35.656	
Interessi e commissioni maturati su debiti verso clientela (certificati di deposito e obbligazioni, crediti di firma ricevuti e operazioni passive di tesoreria)	240.238		286.283	
Interessi maturati su contratti derivati	171.765		287.819	
Competenze, interessi di rifinanziamento e contributi passivi maturati	7.736	468.041	6.916	616.674
RISCONTI				
Interessi maggiorazioni e commissioni anticipati	156.442		68.424	
Attualizzazione contratti derivati	38.111		49.862	
Canoni di leasing	19.937		26.405	
Aggio su emissioni obbligazionarie	30.329		36.545	
Anticipi su operazioni a termine	59.284		61.233	
Altri	7.295	311.398	7.987	250.456
TOTALE		779.439		867.130

## Sezione 10

### Le garanzie e gli impegni

#### 10.1 Composizione della voce 10 « Garanzie rilasciate »

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Crediti di firma di natura commerciale	—	—	—	—	—	—
b) Crediti di firma di natura finanziaria (fideiussioni)	1.850.046	13.104	1.863.150	830.006	14.504	844.510
c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—	—	—	—	—
TOTALE	1.850.046	13.104	1.863.150	830.006	14.504	844.510

#### 10.2 Composizione della voce 20 « Impegni »

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo:						
– titoli da ricevere	632.678	450.085	1.082.763	1.903.091	968.740	2.871.831
– finanziamenti stipulati da erogare	3.374.370	2.993.726	6.368.096	1.107.220	1.312.121	2.419.341
– altri impegni e rischi	21.436	75.046	96.482	18.232	—	18.232
totale	4.028.484	3.518.857	7.547.341	3.028.543	2.280.861	5.309.404
b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto:						
– finanziamenti deliberati sotto condizione	2.533.825	978.887	3.512.712	775.849	1.414.092	2.189.941
– partecipazioni in consorzi di garanzia	253.736	—	253.736	591.433	17.441	608.874
– altri impegni e rischi	128.852	1.226.670	1.355.522	172.759	489.737	662.496
totale	2.916.413	2.205.557	5.121.970	1.540.041	1.921.270	3.461.311
TOTALE	6.944.897	5.724.414	12.669.311	4.568.584	4.202.131	8.770.715

### 10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Titoli in portafoglio a garanzia di operazioni pronti contro termine passive	658.737	960.869
Crediti verso clientela a garanzia finanziamenti dalla B.E.I.	283.297	369.799

### Composizione della voce 30 « Derivati su crediti »

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking book":						
– con scambio di capitali	—	205.000	205.000	—	145.000	145.000
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
totale	—	205.000	205.000	—	145.000	145.000
b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading book":						
– con scambio di capitali	—	139.500	139.500	—	70.038	70.038
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
totale	—	139.500	139.500	—	70.038	70.038
TOTALE	—	344.500	344.500	—	215.038	215.038



## 10.5 Operazioni a termine

Categoria di operazioni	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. COMPRAVENDITE	148.200	3.661.997	491.206	—	5.465.409	364.432
1.1 Titoli:	148.200	3.661.997	491.206	—	5.465.409	364.432
– acquisti	148.200	934.563	—	—	2.912.378	—
– vendite	—	2.727.434	491.206	—	2.553.031	364.432
1.2 Valute:	—	—	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI	—	4.969.658	15.366	—	—	—
– da erogare	—	3.861.121	—	—	—	—
– da ricevere	—	1.108.537	15.366	—	—	—
3. CONTRATTI DERIVATI	21.067.078	18.383.600	16.509.238	18.375.064	8.037.279	12.139.996
3.1 Con scambio di capitali:	2.721.609	6.272.145	4.268.896	3.779.318	2.254.682	3.584.133
a) Titoli: (²)	1.587.665	5.752.167	4.268.896	2.591.219	2.132.377	3.584.133
– acquisti	1.212.570	1.687.004	1.519.119	2.310.452	748.389	495.727
– vendite	375.095	4.065.163	2.749.777	280.767	1.383.988	3.088.406
b) Valute:	1.133.944	519.978	—	1.188.099	122.305	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	544.006	32.801	—	565.179	76.190	—
– vendite contro euro	589.938	487.177	—	622.920	46.115	—
c) Altri valori:	—	—	—	—	—	—
– acquisti	—	—	—	—	—	—
– vendite	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza scambio di capitali:	18.345.469	12.111.455	12.240.342	14.595.746	5.782.597	8.555.863
a) Valute:	—	—	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
b) Altri valori: (¹) (²)	18.345.469	12.111.455	12.240.342	14.595.746	5.782.597	8.555.863
– acquisti	13.148.093	5.943.018	4.336.576	9.539.942	2.512.921	3.644.925
– vendite	5.197.376	6.168.437	7.903.766	5.055.804	3.269.676	4.910.938

(¹) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti che prevedono lo scambio di due tassi variabili (basis swap) per un importo nominale di € 3.301.196 mila (€ 1.325.589 mila al 30 giugno 2002).

(²) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti derivati incorporati in strumenti finanziari per un ammontare complessivo di € 10.664.952 mila (€ 9.147.370 mila al 30 giugno 2002).

## 10.6 Contratti derivati su crediti

Categoria di operazioni	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione
1. ACQUISTI DI PROTEZIONE	115.000	183.500	100.000	—
1.1 Con scambio di capitali	115.000	183.500	100.000	—
– <i>credit default</i>	115.000	183.500	100.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2. VENDITE DI PROTEZIONE	205.000	139.500	145.000	70.038
2.1 Con scambio di capitali	205.000	139.500	145.000	70.038
– <i>credit default</i>	205.000	139.500	145.000	70.038
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—

## Sezione 11

### Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività

#### 11.1 Grandi rischi

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Importo complessivo ponderato	9.907.232	10.374.370
b) Numero delle posizioni	10	8

#### 11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Stati	256.612	286.521
b) Altri enti pubblici	90.066	88.529
c) Società non finanziarie	7.003.399	7.425.528
d) Società finanziarie	4.642.249	6.298.928
e) Famiglie produttrici	295.709	261.152
f) Altri operatori	3.434.624	3.078.777
TOTALE	15.722.659	17.439.435

#### 11.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Altri servizi di vendita	2.387.278	1.814.870
b) Prodotti energetici	1.087.724	959.402
c) Industria alimentare	523.504	802.630
d) Industria della carta ed editoria	440.889	541.426
e) Servizi di comunicazione	422.153	467.534
f) Altri gruppi di attività economica	1.978.856	2.036.547
TOTALE	6.840.404	6.622.409

#### 11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Stati	—	—
b) Altri enti pubblici	2.727	—
c) Banche	49	111.087
d) Società non finanziarie	142.965	152.696
e) Società finanziarie	488.196	580.700
f) Famiglie produttrici	—	—
g) Altri operatori	1.229.213	27
TOTALE	1.863.150	844.510

#### Distribuzione Credit Derivatives per principali categorie di controparti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Acquisti di protezione	298.500	100.000
Banking Book	115.000	100.000
<i>Banche</i>	70.000	80.000
<i>Società finanziarie</i>	45.000	20.000
Trading Book	183.500	—
<i>Banche</i>	106.000	—
<i>Società finanziarie</i>	77.500	—
Vendite di protezione	344.500	215.038
Banking Book	205.000	145.000
<i>Banche</i>	180.000	135.000
<i>Società finanziarie</i>	25.000	10.000
Trading Book	139.500	70.038
<i>Banche</i>	45.000	15.038
<i>Società finanziarie</i>	94.500	55.000

## 11.5 *Distribuzione territoriale delle Attività e delle Passività*

### 11.5a Al 30 giugno 2003

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	21.165.051	5.219.960	1.072.730	27.457.741
1.1 Crediti verso banche	2.007.759	885.833	96.544	2.990.136
1.2 Crediti verso clientela	14.069.852	1.227.699	425.108	15.722.659
1.3 Titoli	5.087.440	3.106.428	551.078	8.744.946
2. PASSIVO	19.263.606	2.073.080	3.178.065	24.514.751
2.1 Debiti verso banche	3.378.163	1.380.792	26.830	4.785.785
2.2 Debiti verso clientela	621.555	692.288	56.441	1.370.284
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.263.888	—	3.094.794	18.358.682
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—
2.5 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	8.781.771	4.175.735	1.919.455	14.876.961

### 11.5b Al 30 giugno 2002

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	21.445.310	2.968.482	873.461	25.287.253
1.1 Crediti verso banche	1.647.110	737.769	89.698	2.474.577
1.2 Crediti verso clientela	15.572.895	1.376.104	490.436	17.439.435
1.3 Titoli	4.225.305	854.609	293.327	5.373.241
2. PASSIVO	17.219.723	2.267.767	3.060.323	22.547.813
2.1 Debiti verso banche	4.793.088	1.849.707	42.265	6.685.060
2.2 Debiti verso clientela	277.659	418.060	78.278	773.997
2.3 Debiti rappresentati da titoli	12.148.976	—	2.939.780	15.088.756
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—
2.5 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	5.384.372	2.446.307	1.999.584	9.830.263

## 11.6 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

### 11.6a Al 30 giugno 2003

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
1. ATTIVO	2.513.448	16.255.827	18.477.961	1.703.021	1.238.259	6.331.918	3.167.826	6.424.148	4.605.742	249.130	60.967.280
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	125.358	577.316	73.844	5.605	1.156.803	20.094	1.570.888	611.357	—	4.141.265
1.2 Crediti verso banche	1.825.796	928.436	71.890	4.339	42.634	25.551	20.731	11.873	12.246	46.640	2.990.136
1.3 Crediti verso clientela	687.652	2.460.243	3.672.124	462.836	1.001.175	2.071.946	2.888.758	503.404	1.772.031	202.490	15.722.659
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	41.754	287.427	307.008	47.448	712.927	183.518	778.287	1.052.142	—	3.410.511
1.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	—	12.700.036	13.869.204	854.994	141.397	2.364.691	54.725	3.559.696	1.157.966	—	34.702.709
2. PASSIVO	1.820.014	17.267.369	17.803.041	1.224.263	2.010.405	3.471.167	8.625.055	4.144.413	2.851.719	14	59.217.460
2.1 Debiti verso banche	1.146.875	1.112.919	589.323	20.735	770.743	9.287	619.549	—	516.354	—	4.785.785
2.2 Debiti verso clientela	647.234	440.535	274.810	670	—	1.905	—	116	5.000	14	1.370.284
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	25.905	230.004	2.867.046	1.146.695	729.658	2.719.862	7.218.631	1.548.650	1.872.231	—	18.358.682
– obbligazioni	208	43.955	1.185.797	959.337	728.815	2.432.953	6.985.586	1.152.540	1.778.731	—	15.267.922
– certificati di deposito	25.697	102.085	272.273	187.358	843	116.712	948	—	—	—	705.916
– altri titoli	—	83.964	1.408.976	—	—	170.197	232.097	396.110	93.500	—	2.384.844
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	—	15.483.911	14.071.862	56.163	510.004	740.113	786.875	2.595.647	458.134	—	34.702.709

(1) Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

### 11.6b Al 30 giugno 2002

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
1. ATTIVO	2.359.104	11.289.211	12.759.820	948.732	1.362.678	6.038.238	5.557.753	4.400.965	2.079.375	226.707	47.022.583
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	82.620	79.201	19.310	455	559.738	197.312	160.549	60.784	—	1.159.969
1.2 Crediti verso banche	916.455	1.349.903	20.667	2.955	5.701	19.757	77.963	25.181	4.022	51.973	2.474.577
1.3 Crediti verso clientela	369.504	3.026.898	4.064.450	828.630	920.597	1.952.819	3.779.380	817.231	1.505.192	174.734	17.439.435
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	3.245	131.207	322.659	48.681	25.875	1.052.177	225.066	916.985	332.999	—	3.058.894
1.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	1.069.900	6.698.583	8.272.843	49.156	410.050	2.453.747	1.278.032	2.481.019	176.378	—	22.889.708
2. PASSIVO	3.740.512	11.300.049	11.536.670	1.986.365	391.462	9.217.867	2.490.310	3.231.118	1.543.132	36	45.437.521
2.1 Debiti verso banche	1.615.067	2.987.495	835.679	6.698	261.977	41.373	610.697	983	325.091	—	6.685.060
2.2 Debiti verso clientela	357.705	295.261	114.837	614	—	2.170	—	188	3.200	22	773.997
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	178.741	276.048	1.461.481	1.511.934	104.316	7.565.419	1.559.614	1.923.740	507.449	14	15.088.756
– obbligazioni	140.182	7.583	1.038.521	46.640	103.291	7.007.654	1.497.216	1.759.856	448.228	—	12.049.171
– certificati di deposito	38.559	109.854	302.795	187.333	1.025	189.700	1.800	—	—	—	831.066
– altri titoli	—	158.611	120.165	1.277.961	—	368.065	60.598	163.884	59.221	14	2.208.519
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	1.588.999	7.741.245	9.124.673	467.119	25.169	1.608.905	319.999	1.306.207	707.392	—	22.889.708

(1) Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

### 11.7 Attività e Passività in valuta

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ATTIVITÀ		
1. Crediti verso banche	113.031	99.100
2. Crediti verso clientela	550.566	792.657
3. Titoli	149.611	31.614
4. Partecipazioni	893	1.465
5. Altri conti	14	1.979
TOTALE	814.115	926.815
b) PASSIVITÀ		
1. Debiti verso banche	23.932	429.989
2. Debiti verso clientela	617	64.900
3. Debiti rappresentati da titoli	173.484	240.560
4. Altri conti	—	—
TOTALE	198.033	735.449

### 11.8.1 Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo

#### 11.8.1a Al 30 giugno 2003

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
– Crediti ipotecari residenziali	In bonis	—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	8.410	8.410
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri	In bonis	—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	5.990	7.310	13.300
<b>Totale</b>		—	5.990	15.720	21.710
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	—	—	—	—
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Canoni leasing	In bonis	144.591	—	—	144.591
– Altri crediti	In bonis	50.440	—	—	50.440
– Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		195.031	—	—	195.031
<b>TOTALE</b>		195.031	5.990	15.720	216.741

### 11.8.1b Al 30 giugno 2002

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing		—	—	—	—
- Altri crediti	In bonis	50.070	5.990	7.310	63.370
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		50.070	5.990	7.310	63.370
<b>TOTALE</b>		50.070	5.990	7.310	63.370

#### *Compass S.p.A.*

A fronte dell'operazione di cartolarizzazione effettuata nello scorso esercizio, nel periodo in rassegna Compass ha ceduto, giuste le caratteristiche dell'emissione (revolving su base trimestrale fino all'ottobre 2005), ulteriori crediti in bonis per € 301.977 mila e, in qualità di servicer, ha incassato per conto di Quarzo S.r.l. un totale di € 376.138.462 maturando commissioni attive per il servizio svolto pari a € 412.666. Fino al 30 giugno sono stati complessivamente trasferiti a Quarzo crediti per € 813,3 milioni.

#### *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*

Nel corso dell'esercizio SelmaBipiemme ha perfezionato la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti rivenienti da contratti di leasing in bonis per un controvalore di nominali € 600.870.000 ceduti pro-soluto alla società veicolo Quarzo Lease S.r.l. di cui SelmaBipiemme possiede il 10% del capitale sociale.



A fronte dell'acquisto dei crediti, Quarzo Lease S.r.l. ha emesso 3 classi di asset-backed notes:

Classe	Quota	Rating Moody's	Rating S&P	Importo
A	94,-%	Aaa	AAA	564.820
B	4,6%	A2	A	27.640
C	1,4%	Unrated	Unrated	8.410
TOTALE	100,-%			600.870

Le tranches A e B sono state collocate sul mercato, mentre SelmaBipiemme ha sottoscritto la totalità delle notes di classe C.

L'operazione è di tipo *revolving* su base trimestrale con scadenza aprile 2005. Fino al 30 giugno sono stati trasferiti a Quarzo Lease crediti per € 721,9 milioni.

SelmaBipiemme opera per conto di Quarzo Lease S.r.l. in qualità di *servicer* (monitoraggio e gestione dei crediti).

*Arranger* dell'operazione è stata MB Finstrutture - Intersomer (gruppo MEDIOBANCA).

#### *Mediobanca S.p.A.*

Nel corso dell'esercizio Mediobanca ha ceduto pro-soluto parte (€ 65.083 mila) della propria quota di un finanziamento di complessivi € 1.725 milioni concesso nell'agosto 2001 da un pool di banche ad Aeroporti di Roma S.p.A., società concessionaria esclusiva per la gestione aeroportuale della Capitale. Mediobanca e le altre banche partecipanti al pool hanno ceduto, alla pari, complessivamente € 1.265.019 mila dei propri crediti derivanti dall'operazione menzionata alla società veicolo Romulus Finance S.r.l.. A fronte dell'acquisto dei crediti Romulus ha emesso 5 classi di asset-backed notes:

Classe	Quota	Rating Moody's	Rating S&P	Importo
A1	39,5%	Aaa	AAA	500.000
A2	15,8%	Aaa	AAA	200.000
A3	13,8%	Aaa	AAA	175.000
A4	25,7%	Aaa	AAA	325.019
B	5,2%	Baa3	BBB+	65.000
TOTALE	100,-%			1.265.019

Le classi A1, A2, A3, A4 godono della garanzia di AMBAC Assurance UK Ltd.

Arranger dell'operazione sono stati Barclays Capital e Mediobanca.

## 11.8.2 Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi

### 11.8.2a Al 30 giugno 2003

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali		4.998	—	—	4.998
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	134.746	11.692	—	146.438
- Altri crediti	Sofferenze	32.170	—	—	32.170
	Altri	32.691	—	—	32.691
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>204.605</b>	<b>11.692</b>	—	<b>216.297</b>
<b>TOTALE</b>		<b>204.605</b>	<b>11.692</b>	—	<b>216.297</b>

### 11.8.2b Al 30 giugno 2002

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	25.208	11.385	—	36.593
- Altri crediti		—	—	—	—
	Sofferenze	34.970	57.283	—	92.253
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>60.178</b>	<b>68.668</b>	—	<b>128.846</b>
<b>TOTALE</b>		<b>60.178</b>	<b>68.668</b>	—	<b>128.846</b>

## Sezione 12

### Gestione e intermediazione per conto terzi

#### 12.1 *Negoziazione di titoli*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ACQUISTI	6.164.275	4.955.062
1. regolati	5.243.480	4.685.631
2. non regolati	920.795	269.431
b) VENDITE	6.112.573	5.307.450
1. regolate	5.191.778	5.038.019
2. non regolate	920.795	269.431

#### 12.2 *Gestioni patrimoniali*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Attività mobiliari gestite per conto della clientela	— <sup>(1)</sup>	— <sup>(1)</sup>

(1) A titolo informativo il Gruppo Esperia gestisce € 2.675.409 mila (€ 1.826.088 mila al 30 giugno 2002).

#### 12.3 *Custodia e amministrazione di titoli*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:	4.666.148	5.778.571
a/1) – a custodia	1.599.873	1.725.718
a/2) – in amministrazione fiduciaria	1.215.283	1.223.377
a/3) – a garanzia	1.850.992	2.829.476
b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	4.005.469	4.292.379
c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI	9.219.484	4.310.068

**PARTE C - INFORMAZIONI  
SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

**Sezione 1**

**Gli interessi**

1.1 *Composizione della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su crediti verso banche	105.425	88.491
<i>di cui:</i>		
– su crediti verso banche centrali	1.453	1.085
b) su crediti verso clientela	883.265	953.781
<i>di cui:</i>		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
c) su titoli di debito	267.331	156.067
d) altri interessi attivi	4.187	3.552
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura »	54.469	62.073
<b>TOTALE</b>	<b>1.314.677</b>	<b>1.263.964</b>

1.2 *Composizione della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su debiti verso banche	213.502	227.905
b) su debiti verso clientela	35.611	27.011
c) su debiti rappresentati da titoli	649.756 <sup>(1)</sup>	625.799 <sup>(1)</sup>
<i>di cui:</i>		
– su certificati di deposito	27.449 <sup>(1)</sup>	35.157 <sup>(1)</sup>
d) su fondi di terzi in amministrazione	—	—
e) su passività subordinate	—	—
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura »	—	—
g) altri interessi passivi	1.110	3.081
<b>TOTALE</b>	<b>899.979</b>	<b>883.796</b>

<sup>(1)</sup> Incluse le commissioni sulla raccolta.

1.3 *Dettaglio della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su attività in valuta	27.428	40.072

1.4 *Dettaglio della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su passività in valuta	11.369	33.426

## Sezione 2

### Le commissioni

#### 2.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Garanzie rilasciate	1.423	1.503
b) Derivati su crediti	3.935	457
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	37.200	76.762
1. negoziazione di titoli	5.850	7.104
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	— <sup>(1)</sup>	— <sup>(1)</sup>
3.1 individuali	—	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	935	767
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	30.021	67.409
7. raccolta di ordini	—	10
8. attività di consulenza	394	1.472
9. distribuzione di servizi da terzi	—	—
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	54	240
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	413	—
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
g) Altri servizi:	156.907	85.249
– commissioni su finanziamenti a clientela	95.001	38.634
– consulenza e assistenza a clientela	55.964	42.831
– altre	5.942	3.784
TOTALE	199.932	164.211

(1) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha generato commissioni per € 13.509 mila (€ 4.190 mila al 30 giugno 2002).

#### 2.2 Dettaglio della voce 40 « Commissioni attive » Canali distributivi dei prodotti e servizi

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Presso propri sportelli	30.021	67.409
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	30.021 <sup>(1)</sup>	67.409 <sup>(1)</sup>
3. servizi prodotti di terzi	—	—
b) Offerta fuori sede	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi prodotti di terzi	—	—
TOTALE	30.021	67.409

(1) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha generato commissioni per € 13.509 mila (€ 4.190 mila al 30 giugno 2002).

### 2.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Garanzie ricevute	116	1.291
b) Derivati sui crediti	3.297	793
c) Servizi di gestione e intermediazione:	2.253	17.849
1. negoziazione di titoli	—	—
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	2	2
3.1 portafoglio proprio	2	2
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	495	492
5. collocamento di titoli	1.756	17.355
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	165	134
e) Altri servizi:	58.919	41.839
– commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC	9.752	6.997
– commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati	2.358	1.849
– commissioni passive su finanziamenti	10.476	4.047
– provvigioni ad agenti	36.333 <sup>(1)</sup>	28.946 <sup>(1)</sup>
TOTALE	64.750	61.906

(1) Relative prevalentemente alle operatività nei settori del leasing e del credito al consumo.

## Sezione 3

### I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

#### 3.1 Composizione della voce 60 « Profitti/Perdite da operazioni finanziarie »

##### 3.1a Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	14.266 <sup>(1)</sup>	—	15.598	29.864
A.2 Svalutazioni	(10.909) <sup>(2)</sup>	—	(74.496)	(85.405)
B. Altri profitti/perdite	(88.301) <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>	8.805	(37.671)	(117.167)
TOTALE	(84.944)	8.805	(96.569)	(172.708)
<i>di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	1.275			
2. Altri titoli di debito	102.768			
3. Titoli di capitale	(154.633)			
4. Contratti derivati su titoli	(34.354)			

(1) Di cui € 7.487 mila relativi a titoli a reddito fisso e € 879 mila a titoli di capitale.

(2) Di cui € 2.919 mila relativi a titoli a reddito fisso e € 10.374 mila a titoli di capitale.

(3) Di cui € 99.475 mila di utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 145.513 di perdite nette su titoli di capitale, € 72.616 mila di differenziali netti negativi su contratti *futures* e € 30.353 mila di profitti netti su opzioni.

(4) Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 179.601 mila.

##### 3.1b Esercizio 1° luglio 2001 - 30 giugno 2002

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	5.043 <sup>(1)</sup>	—	500	5.543
A.2 Svalutazioni	(82.483) <sup>(2)</sup>	—	(11.729)	(94.212)
B. Altri profitti/perdite	(53.604) <sup>(3)</sup>	(10.154)	797	(62.961)
TOTALE	(131.044)	(10.154)	(10.432)	(151.630) <sup>(4)</sup>
<i>di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	(7.877)			
2. Altri titoli di debito	35.584			
3. Titoli di capitale	(252.543)			
4. Contratti derivati su titoli	93.792			

(1) Di cui € 4.689 mila relativi a titoli a reddito fisso.

(2) Di cui € 44.612 mila relativi a titoli a reddito fisso.

(3) Di cui € 184.913 mila di perdite nette da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 116.345 mila di differenziali netti positivi su contratti *futures* e € 14.964 mila di profitti netti su opzioni.

(4) Parzialmente fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 115.931 mila.



## Sezione 4

### Le spese amministrative

#### 4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02 (*)
a) Dirigenti	73	64
b) Quadri direttivi 3° e 4° livello	234	222
c) Restante personale	995	946
TOTALE	1.302	1.232

(\*) Dato riclassificato.

#### 4.2 Composizione della voce 80 « Spese amministrative »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) SPESE PER IL PERSONALE:		
– salari e stipendi	91.358	78.822
– oneri sociali	26.190	22.341
– trattamento di fine rapporto del personale	12.739	6.073
– trattamento di quiescenza e simili	2.989	2.118
	133.276	109.354
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:		
– compensi per servizi esterni	31.257	30.402
– servizio azioni e obbligazioni	2.038	2.916
– assicurazioni diverse	733	695
– pubblicità	6.850	6.034
– ricerche, studi e pubblicazioni	2.358	2.488
– beneficenza	441	300
– affitto locali	4.699	4.388
– spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	7.821	7.639
– canoni assistenza periodica	737	498
– stampati e cancelleria	1.956	2.570
– contributi associativi	615	878
– postali, telegrafiche, telefoniche e telex	4.753	4.738
– giornali, riviste e biblioteca	539	449
– spese di rappresentanza e viaggio	4.553	4.418
– costo elaborazione dati	14.775	16.610
– abbonamenti informazioni finanziarie	7.239	5.776
– altre	7.395	10.001
	98.759	100.800
– imposte indirette e tasse:		
- imposta registro su aumento di capitale, sostitutiva e varie	11.800	11.300
Totale altre spese amministrative	110.559	112.100
TOTALE	243.835	221.454

## Sezione 5

### Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

*Composizione della voce 90 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Immobilizzazioni immateriali	3.671	2.629
b) Immobilizzazioni materiali	9.655	8.659
– beni stabili	4.502	3.949
– impianti	387	—
– mobili	4.766	4.710
TOTALE	13.326	11.288

*Composizione della voce 100 « Accantonamenti per rischi ed oneri »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Sono stati effettuati a copertura di:		
– spese legali	723	479
– oneri promozionali	356	335
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile	12.261 <sup>(1)</sup>	12.538
TOTALE	13.340 <sup>(1)</sup>	13.352

<sup>(1)</sup> Di cui € 5.090 mila a fronte possibili oneri derivanti dalla sospensione dell'attività della controllata TRADEVCO.

*5.1 Composizione della voce 120 « Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Rettifiche di valore su crediti	67.112	49.580
di cui:		
– rettifiche forfettarie per rischio paese	—	—
– altre rettifiche forfettarie	2.387	500
b) Accantonamenti per garanzie e impegni	—	—
di cui:		
– accantonamenti forfettari per rischio paese	—	—
– altri accantonamenti forfettari	—	—
TOTALE	67.112	49.580

*Composizione della voce 130 « Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Riprese di valore su crediti svalutati negli esercizi precedenti	6.117	2.714

*Composizione della voce 150 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Minusvalenze su titoli immobilizzati	721	9.762
b) Minusvalenze su partecipazioni	261.068	548.975
c) Minusvalenze su partecipazioni in imprese del gruppo	39	—
TOTALE	261.828	558.737

*Composizione della voce 160 « Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Riprese di valore su:		
a) Titoli immobilizzati	579	—
b) Partecipazioni	—	—
c) Partecipazioni in imprese del gruppo	—	—
TOTALE	579	—

## Sezione 6

### Altre voci del Conto economico

#### 6.1 Composizione della voce 70 « Altri proventi di gestione »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Fitti attivi	2.651	2.562
Esercizio opzioni a copertura obbligazioni indicizzate	269.676	95.572
Recupero di imposte dalla clientela	8.036	5.032
Proventi su operazioni di leasing finanziario e recupero crediti	59.959	55.472
Recupero spese sostenute	6.733	7.399
Premi incassati su opzioni emesse	23.730	619
Altri proventi	4.703	8.475
TOTALE	375.488	175.131

#### 6.2 Composizione della voce 110 « Altri oneri di gestione »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Maggiorazioni su obbligazioni indicizzate	270.328	95.322
Oneri su beni dati in locazione finanziaria	25.925	34.240
Premi pagati su opzioni acquistate	22.433	—
Altri	17.363	7.734
TOTALE	336.049	137.296

#### 6.3 Composizione della voce 190 « Proventi straordinari »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	317	466.204
Utili da realizzo immobilizzazioni materiali	454	44
Aggiustamenti da consolidamento	—	—
Riprese di fondi imposte resisi disponibili	3	9.738
Sopravvenienze attive e vari	2.464	2.184
TOTALE	3.238	478.170

6.4 *Composizione della voce 200 « Oneri straordinari »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	39.378	3.106
Perdite da realizzo di immobilizzazioni materiali	36	126
Aggiustamenti da consolidamento	4.114	1.273
Sopravvenienze passive e vari	4.584	1.722
TOTALE	48.112	6.227

6.5 *Composizione della voce 240 « Imposte sul reddito »*

6.5a Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(97.794)	(8.766)	(2.800)	(109.360)
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	53.090	2.844	—	55.934
Variazione delle imposte differite (-/+)	42.977	43	—	43.020
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.727)	(5.879)	(2.800)	(10.406)

6.5b Esercizio 1° luglio 2001 - 30 giugno 2002

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(9.859)	(5.666)	(81.429)	(96.954)
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	77.895	1.251	—	79.146
Variazione delle imposte differite (-/+)	52.044	(714)	—	51.330
Imposte sul reddito dell'esercizio	120.080	(5.129)	(81.429)	33.522

## Sezione 7

### Altre informazioni sul Conto economico

#### 7.1 *Distribuzione territoriale dei proventi*

##### 7.1a Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

Voci /Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	1.072.376	203.644	38.657	1.314.677
Dividendi e altri proventi	277.307	16.628	3.863	297.798
Commissioni attive	174.312	23.008	2.612	199.932
Profitti da operazioni finanziarie	(209.830)	(62.120)	99.242	(172.708)
Altri proventi di gestione	107.766	267.206	516	375.488
TOTALE	1.421.931	448.366	144.890	2.015.187

##### 7.1b Esercizio 1° luglio 2001 - 30 giugno 2002

Voci /Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	1.060.571	162.901	40.492	1.263.964
Dividendi e altri proventi	227.879	12.963	3.870	244.712
Commissioni attive	141.367	20.236	2.608	164.211
Profitti da operazioni finanziarie	(133.165)	(7.665)	(10.800)	(151.630)
Altri proventi di gestione	74.929	96.144	4.058	175.131
TOTALE	1.371.581	284.579	40.228	1.696.388

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1

#### Gli Amministratori e i Sindaci

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
1.1 Compensi:		
a) Amministratori	4.956	2.783
b) Sindaci	83	83
1.2 Crediti e garanzie rilasciate:		
a) Amministratori <sup>(1)</sup>	—	—
b) Sindaci	—	—

(1) Importo comprensivo di operazioni poste in essere con società nelle quali Amministratori della Banca risultano interessati nei termini di cui alle disposizioni di legge.

**ASSEMBLEA STRAORDINARIA E  
ORDINARIA DEL 28 OTTOBRE 2003**



## **ORDINE DEL GIORNO**

### *Parte straordinaria*

1. Proposta di modifica degli articoli 15, 16, 17, 21, 22, 26 e 29 dello Statuto sociale.

### *Parte ordinaria*

1. Bilancio al 30 giugno 2003, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale; delibere relative.
2. Nomina di Consiglieri di Amministrazione previa fissazione del loro numero.
3. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione del compenso annuale.
4. Conferimento dell'incarico per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, per la revisione delle relazioni semestrali e per le altre attività previste dall'art. 155 del Decreto Legislativo 24.2.1998, n. 58.

## **PARTE STRAORDINARIA**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in sede straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione talune modifiche statutarie volte soprattutto a conferire maggior snellezza operativa ai lavori degli organi collegiali. In particolare, Vi proponiamo di attribuire in via esclusiva al Consiglio di Amministrazione le decisioni relative all'acquisto, incremento o riduzione delle partecipazioni strategiche o permanenti di valore superiore a € 500 milioni, nonché le proposte d'aumento di capitale, di emissione di obbligazioni convertibili, di scorporo nonché l'approvazione dei progetti di fusione e scissione non infragruppo (art. 16). Su tali materie il Consiglio di Amministrazione manterrebbe gli attuali quorum costitutivi e deliberativi (maggioranza dei due terzi dei Consiglieri in carica), mentre tutte le altre delibere verrebbero assunte a maggioranza semplice (art. 17). Analogamente, Vi proponiamo di modificare il quorum costitutivo e deliberativo del Comitato Esecutivo dagli attuali due terzi alla maggioranza semplice dei componenti (art. 21); le competenze del Comitato inoltre verrebbero modificate in particolare per quanto riguarda la delegabilità alla Direzione delle decisioni relative alla compravendita su titoli non di tesoreria (art. 21).

Altre modifiche di minor rilevanza riguardano: le modalità di convocazione e svolgimento dei lavori del Consiglio con la possibilità di tenere le riunioni anche per tele o video conferenza (art. 15); altre variazioni di raccordo e di adeguamento a norme vigenti, tra cui l'attribuzione all'Assemblea di piena autonomia nel fissare gli emolumenti del Collegio Sindacale (art. 22, 26 e 29).

Come noto, il prossimo gennaio entrerà in vigore il D.Lgs. 6/2003 (cd. Legge Vietti) che introduce rilevanti novità nell'ordinamento societario, prevedendo tra l'altro formule innovative in tema di modelli organizzativi delle società per azioni. Tenuto conto che la materia è ancora potenzialmente oggetto di integrazioni e modifiche e che presenta profili di coordinamento con l'attuale normativa non ancora compiutamente definiti, è no-

stro intendimento rinviare al prossimo anno gli interventi connessi alle nuove norme e gli aspetti collegati all'articolazione organizzativa dell'Istituto.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente delibera:

“L'Assemblea straordinaria degli azionisti di MEDIOBANCA:

– udita la Relazione del Consiglio di Amministrazione;

*delibera:*

1. di modificare gli artt. 15, 16, 17, 21, 22, 26, 29 dello Statuto sociale, come segue:

VECCHIO TESTO

NUOVO TESTO

#### **TITOLO IV**

##### **Del Consiglio di Amministrazione**

###### **Art. 15**

Il Consiglio di Amministrazione è convocato presso la Sede sociale o altrove dal Presidente o da chi ne fa le veci, per sua iniziativa o su richiesta di almeno tre membri del Consiglio. Si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno.

Il Consiglio può inoltre essere convocato - previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione - dal Collegio Sindacale o da almeno due dei suoi componenti.

La convocazione del Consiglio viene effettuata mediante comunicazione scritta per via telematica, per fax, per lettera o per telegramma da spedire almeno sei giorni

###### **Art. 15**

invariato

“

La convocazione del Consiglio viene effettuata mediante comunicazione scritta per via telematica, per fax, per lettera o per telegramma da spedire almeno sei giorni

liberi prima di quello fissato per la riunione; in caso di urgenza detto termine può essere ridotto a due giorni. L'avviso di convocazione dovrà contenere la indicazione del luogo, del giorno e dell'ora della riunione, nonché l'elenco, anche sintetico, delle materie da trattare.

~~liberi~~ prima di quello fissato per la riunione; in caso di urgenza detto termine può essere ridotto a due giorni. L'avviso di convocazione dovrà contenere la indicazione del luogo, del giorno e dell'ora della riunione, nonché l'elenco, anche sintetico, delle materie da trattare.

**È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purché sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione; dovranno tuttavia essere presenti nel luogo della riunione il Presidente, l'Amministratore Delegato, di cui all'art. 24, ed il Segretario.**

*(omissis)*

*(omissis)*

#### Art. 16

#### Art. 16

Il Consiglio è investito di tutti i più ampi poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, ad eccezione di quanto espressamente riservato dalla legge o dallo statuto all'Assemblea dei Soci.

invariato

Il Consiglio può delegare al Comitato Esecutivo di cui all'art. 20, al Presidente, al Direttore Generale e all'Amministratore Delegato di cui all'art. 24 le attribuzioni o le facoltà che ritiene opportune, salve le limitazioni previste dalla legge, dallo statuto e dalla normativa di Vigilanza.

“

Sono tuttavia riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie: l'approvazione degli orientamenti strategici e delle politiche di gestione del rischio; le decisioni concernenti

Sono tuttavia riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:  
1) l'approvazione degli orientamenti strategici e delle politiche di gestione del rischio;

l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario; la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle società del Gruppo medesimo; l'individuazione delle partecipazioni ritenute strategiche o permanenti; l'autorizzazione alla loro dismissione e la fissazione dei limiti per l'eventuale attività di trading su azioni detenute anche a titolo di partecipazione strategica o permanente; la nomina e la revoca del Direttore Generale, determinandone i poteri; la nomina, su proposta del Direttore Generale, del Personale direttivo e la determinazione dei relativi poteri; i criteri per l'esecuzione delle istruzioni della Banca d'Italia.

- 2) le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario; **nonchè** la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle società del Gruppo medesimo;
- 3) l'individuazione delle partecipazioni ritenute strategiche o permanenti; **l'acquisto di partecipazioni ritenute strategiche o permanenti per un investimento complessivo superiore a € 500 milioni;** l'autorizzazione alla loro **incremento o riduzione** ~~e la fissazione dei limiti per l'eventuale attività di trading su azioni detenute anche a titolo di partecipazione strategica o permanente;~~
- 4) la nomina e la revoca del Direttore Generale determinandone i poteri;
- 5) la nomina, su proposta del Direttore Generale, del Personale direttivo e la determinazione dei relativi poteri;
- 6) ~~i criteri~~ **le decisioni** per l'esecuzione delle ~~istruzioni~~ **comunicazioni** della Banca d'Italia **contenenti criteri e istruzioni specifiche di rilevanza non secondaria che pongano problemi circa le modalità di esecuzione;**
- 7) le proposte di aumento di capitale della Società, di emissione di obbligazioni convertibili, di scorporo e l'approvazione dei progetti di fusione e scissione non infragruppo;
- 8) l'approvazione o la modifica dei Regolamenti interni.

Il Consiglio costituisce nel proprio ambito Comitati o Commissioni, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento.

Il Consiglio **può** ~~costituire~~ nel proprio ambito Comitati o Commissioni, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento.

#### Art. 17

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza effettiva ed il voto favorevole di almeno due terzi dei Consiglieri in carica.

*(omissis)*

#### Art. 17

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza effettiva ed il voto favorevole ~~di almeno due terzi~~ della maggioranza dei Consiglieri in carica; per le delibere relative alle materie di cui ai punti 3) e 7) del precedente art. 16 il Consiglio delibera con la presenza effettiva ed il voto favorevole di almeno due terzi dei Consiglieri in carica.

*(omissis)*

### TITOLO V

#### Del Comitato Esecutivo

#### Art. 21

Il Comitato Esecutivo:

- a) predispone le norme alle quali devono uniformarsi l'organizzazione del lavoro ed il controllo degli affari della Società mediante, ove occorra, la redazione di appositi regolamenti interni da sottoporre all'approvazione del Consiglio;
- b) segue, attraverso le proposte di affari del Direttore Generale, l'andamento della gestione e delibera sulle proposte medesime, nei limiti stabiliti dal Consiglio;

#### Art. 21

Il Comitato Esecutivo:

invariato

- b) segue, attraverso le proposte di affari del Direttore Generale, l'andamento della gestione e delibera ~~sulle proposte medesime, nei limiti stabiliti dal Consiglio~~ sull'erogazione del credito e sugli altri affari della Società sulla base delle proposte medesime, nei limiti eventualmente stabiliti dal Consiglio e ferme le competenze esclusive del Consiglio e le facoltà di delega previste dall'art. 16;

- |    |   |               |   |
|----|---|---------------|---|
| c) | delibera sull'acquisto o la vendita di titoli azionari non rientranti nell'attività di tesoreria;   | <del>c)</del> | <del>delibera sull'acquisto o la vendita di titoli azionari non rientranti nell'attività di tesoreria;</del>  |
| d) | assolve tutte le altre attribuzioni assegnategli dal Consiglio in ordine alla gestione degli affari della Società, nei limiti delle istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia. | <del>d)</del> | assolve tutte le altre attribuzioni assegnategli dal Consiglio in ordine alla gestione degli affari della Società, nei limiti delle istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia. |

In caso d'urgenza esso può assumere deliberazioni in merito a qualsiasi affare od operazione, riferendone al Consiglio in occasione della prima riunione successiva.

invariato

Le deliberazioni del Comitato Esecutivo devono essere prese con la partecipazione e il voto favorevole di almeno due terzi dei suoi componenti, salvo che da parte del Presidente o del Vice Presidente che presiede la riunione si ritenga di riproporre alla decisione del Consiglio di Amministrazione l'oggetto della deliberazione.

Le deliberazioni del Comitato Esecutivo devono essere prese con la partecipazione e il voto favorevole ~~di almeno due terzi~~ **della maggioranza** dei suoi componenti, salvo che da parte del Presidente o del Vice Presidente che presiede la riunione si ritenga di riproporre alla decisione del Consiglio di Amministrazione l'oggetto della deliberazione.

*(omissis)*

*(omissis)*

#### Art. 22

#### Art. 22

Il Comitato Esecutivo è convocato su iniziativa del Presidente o dell'Amministratore Delegato a seconda delle esigenze degli affari, riunendosi di regola una volta al mese. Il Comitato Esecutivo può inoltre essere convocato - previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione - dal Collegio Sindacale o da almeno due dei suoi componenti.

invariato

La convocazione di regola avviene almeno sei giorni prima di quello fissato per la riunione, o in caso di urgenza, almeno un giorno prima.

“



Per le modalità di convocazione si applica quanto previsto all'art. 15 per le riunioni del Consiglio di Amministrazione.

È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purché sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione; dovranno tuttavia essere presenti nel luogo della riunione il Presidente, l'Amministratore Delegato ed il Segretario.

*(omissis)*

Per le modalità di convocazione e di svolgimento delle sedute, si applica quanto previsto all'art. 15 per le riunioni del Consiglio di Amministrazione

~~È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purché sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione; dovranno tuttavia essere presenti nel luogo della riunione il Presidente, l'Amministratore Delegato ed il Segretario.~~

*(omissis)*

## TITOLO VIII

### Dei Sindaci

#### Art. 26

L'Assemblea ordinaria nomina tre Sindaci effettivi e tre supplenti. Per le loro attribuzioni, per la determinazione della loro retribuzione e la durata dell'ufficio si osservano le norme vigenti.

*(omissis)*

#### Art. 26

L'Assemblea ordinaria nomina tre Sindaci effettivi e tre supplenti e fissa l'emolumento annuale spettante a ciascun sindaco per tutto il periodo di durata della carica. Per le loro attribuzioni, ~~per la determinazione della loro retribuzione~~ e la durata dell'ufficio si osservano le norme vigenti.

*(omissis)*

## TITOLO IX

### Dell'esercizio sociale e del bilancio

#### Art. 29

Il Consiglio di Amministrazione redige il bilancio dell'esercizio e lo sottopone, uni-

#### Art. 29

Il Consiglio di Amministrazione redige il bilancio dell'esercizio e lo sottopone, ~~uni-~~

tamente al Conto Economico, previo esame da parte dei Sindaci, all'approvazione dell'Assemblea.

*(omissis)*

~~tamente al Conto Economico, previo esame da parte dei Sindaci, all'approvazione dell'Assemblea.~~

*(omissis)*

2. di conferire al Presidente ed al Direttore Generale, anche disgiuntamente tra loro, i più ampi poteri per introdurre nella presente delibera qualsiasi modifica, variazione o aggiunta che dovesse risultare necessaria su richiesta dalle autorità competenti.”

Milano, 15 settembre 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **PARTE ORDINARIA**

## BILANCIO DELL'ISTITUTO

### RELAZIONE SULLA GESTIONE

#### SINTESI DELL'ESERCIZIO

L'esercizio 2002-2003 salda con un risultato lordo della gestione ordinaria di € 391,2 milioni, in aumento di oltre il 20% rispetto allo scorso anno e un risultato netto negativo di € 14 milioni, dopo minusvalenze su titoli di investimento, calcolate sulla base della media semestrale dei prezzi, per € 185,3 milioni, perdite da realizzo di partecipazioni per € 37,8 milioni, minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria per € 57,9 milioni, accantonamenti e ammortamenti per € 55,2 milioni (di cui € 45 milioni al *Fondo rischi su crediti*). Lo scorso anno l'utile era stato di € 117,6 milioni, dopo € 460,7 milioni di utili da realizzo, minusvalenze per € 500,1 milioni su titoli di investimento e per € 41,2 milioni sul portafoglio titoli e derivati di tesoreria, nonché € 90,6 milioni di accantonamenti e ammortamenti (€ 87 milioni al *Fondo rischi su crediti*).

La gestione ordinaria ha beneficiato della crescita delle commissioni (+23,9%), malgrado il difficile contesto di mercato, e del margine di interesse (+14%), il cui miglioramento è attribuibile, da un lato, all'attività di *trading* sul portafoglio di tesoreria e, dall'altro, all'innalzamento degli *spread* creditizi. Il rapporto costi/ricavi è sceso dal 31,1% al 29,1%.

La provvista a fine esercizio salda in € 20.364,1 milioni, con un aumento del 13,7% esclusivamente attribuibile alle obbligazioni e altri titoli. I finanziamenti e le anticipazioni scendono a € 12.522 milioni (da € 14.861,8 milioni); i titoli di investimento si riducono di 265,1 milioni; le disponibilità, infine, si incrementano di € 4,7 miliardi, tenuto conto delle operazioni in pronti contro termine e dei movimenti delle altre poste attive e passive.

\* \* \*

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 30 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di € 226,6 milioni.

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

I dati di sintesi, opportunamente raggruppati e raffrontati su base omogenea con quelli del biennio precedente, sono:

### Conto Economico

	Esercizio 00/01	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03
		(€ milioni)	
Margine d'interesse .....	340,1	336,-	383,1
Commissioni nette e altri proventi .....	173,2	136,2	168,8
Costi di struttura e oneri diversi di gestione ..	(133,-)	(146,8)	(160,7)
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE</b>			
ORDINARIA .....	380,3	325,4	391,2
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria <sup>(1)</sup> .....	(12,5)	(41,2)	(57,9)
Utili/(perdite) netti da realizzo di titoli di investimento .....	31,8	460,7	(37,8)
Minusvalenze nette su titoli di investimento <sup>(1)</sup>	(71,5)	(500,1)	(185,3)
Eccedenza netta fondo imposte .....	—	6,8	—
Maxicanone leasing .....	—	(26,1)	—
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI</b> .....	328,1	225,5	110,2
Accantonamenti per rischi ed oneri .....	—	—	(5,1)
Accantonamento ai fondi rischi su crediti ....	(82,6)	(87,-)	(45,-)
Ammortamenti anticipati .....	(4,7)	(3,6)	(5,1)
Imposte dell'esercizio .....	(89,5)	(17,3)	(69,-)
<b>UTILE/(PERDITA) NETTI</b> .....	<u>151,3</u>	<u>117,6</u>	<u>(14,-)</u>

<sup>(1)</sup> Al netto delle relative imposte differite attive.

## Stato Patrimoniale

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi di tesoreria .....	3.885,9	5.148,1	9.807,6
Impieghi a clientela .....	14.229,6	14.861,8	12.522,-
Titoli d'investimento .....	3.025,6	3.031,4	2.766,3
Immobilizzi tecnici netti .....	12,1	11,4	10,6
Altre voci dell'attivo .....	1.491,4	1.881,1	1.993,4
Totale Attivo	<u>22.644,6</u>	<u>24.933,8</u>	<u>27.099,9</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista .....	15.933,8	17.911,3	20.364,1
Fondi rischi ed oneri .....	272,1	232,5	183,3
Altre voci del passivo .....	2.212,2	2.213,8	2.062,5
Patrimonio netto .....	4.075,2	4.458,6	4.504,-
Utile/(Perdita) netti .....	151,3	117,6	(14,-)
Totale Passivo	<u>22.644,6</u>	<u>24.933,8</u>	<u>27.099,9</u>
Conti impegni e rischi .....	<u>46.827,9</u>	<u>50.916,7</u>	<u>79.162,-</u>

### Altri indici e grandezze:

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
Patrimonio di Vigilanza (€/mln) .....	4.795,8	5.579,8	5.144,4
Coefficiente di solvibilità (%) .....	20,96	21,92	21,31
Utile netto per azione (€) .....	0,24	0,15	n.s.
Utile per azione incluso accantonamento al fondo rischi (€) .....	0,36	0,26	0,04
Patrimonio netto contabile per azione (€) <sup>(1)</sup> ..	6,58	5,88	5,77
Plus lordo per azione su titoli di investimento quotati al 30/6 (€) .....	7,22	4,35	3,46
Prezzo/Utile .....	51,2	55,1	n.s.
Prezzo/Patrimonio contabile .....	1,9	1,6	1,5
Capitalizzazione di Borsa (€/mln) .....	8.032,2	7.105,6	6.834,1
Numero di azioni in circolazione (milioni) ...	642,2	778,5	778,5
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio	332	358	379
Cost income ratio (%) .....	25,9	31,1	29,1

(1) Incluso il risultato dell'esercizio.

**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO**

**Impieghi a clientela**

Il portafoglio crediti è costituito da:

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
Finanziamenti .....	14.143,6	14.690,8	11.800,4
Anticipazioni .....	86,-	171,-	721,6
	<u>14.229,6</u>	<u>14.861,8</u>	<u>12.522,-</u>

e presenta nel triennio il seguente andamento:

	2000-01		2001-02		2002-03	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Saldo erogato all'inizio dell'esercizio	14.765	100,-	14.230	100,-	14.862	100,-
Movimenti dell'esercizio:						
– erogazioni .....	8.901	60,3	9.334	65,6	10.350	69,6
– rimborsi .....	9.436	63,9	8.702	61,2	12.690	85,4
– erogazioni nette .....	(535)	(3,6)	632	4,4	(2.340)	(15,8)
Saldo erogato alla fine dell'esercizio	14.230	96,4	14.862	104,4	12.522	84,2

La riduzione dell'erogato è connessa al consueto prudente approccio al rischio, in un contesto congiunturale che ha mostrato nel corso dell'esercizio un crescente deterioramento e al rientro di talune posizioni verso clienti primari.

Il saldo include:

- un'unica partita in contenzioso coperta da assicurazione SACE, con la quale è in corso un procedimento volto ad ottenere il riconoscimento dell'indennizzo; nel corso dell'esercizio ne è stata incassata una quota di € 66 mila, che ha ridotto la posizione da € 193 mila a € 127 mila;
- rate scadute per € 57 mila ad oggi interamente incassate (contro € 97 mila al 30 giugno 2002, anch'esse integralmente incassate);

— finanziamenti e anticipazioni a controllate per € 2.756,2 milioni così ripartiti:

<i>MB Finstrutture - Intersomer</i> .....	€	661,5 milioni	
<i>Palladio Leasing</i> .....	»	519,7	»
<i>SelmaBipiemme Leasing</i> .....	»	384,4	»
<i>Teleleasing</i> .....	»	351,3	»
<i>Compass</i> .....	»	334,4	»
<i>Micos Banca</i> .....	»	285,—	»
<i>Sade Finanziaria</i> .....	»	217,8	»
<i>Seteci</i> .....	»	1,6	»
<i>R. &amp; S.</i> .....	»	0,5	»
	€	<u>2.756,2</u>	<u>milioni</u>

Alla chiusura dell'esercizio gli affidamenti rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori, cioè, al 10% del patrimonio di vigilanza) erano nel numero di undici ed ammontavano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi € 10.297,2 milioni, pari al 25% del limite globale.

Il tasso corrisposto dai clienti affidati sui finanziamenti in euro non legati a raccolta parallela è stato del 4,13% nella media dei dodici mesi, contro il 4,56% del precedente esercizio.

### La provvista

L'aumento dell'aggregato (13,7%) è dovuto all'incremento della raccolta cartolare che ha beneficiato dell'assegnazione del *rating* nel maggio 2002.

In dettaglio la voce si compone di:

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
Depositi e conti correnti .....	1.625,8	2.279,1	1.876,4
Obbligazioni e altri titoli di debito .....	10.890,9	11.202,1	14.653,6
Finanziamenti da banche .....	3.417,1	4.430,1	3.834,1
	<u>15.933,8</u>	<u>17.911,3</u>	<u>20.364,1</u>



La riduzione dei *Depositi e Conti correnti* (€ 402,7 milioni) riguarda per € 125,1 milioni i certificati di deposito e per il saldo i conti correnti a seguito della chiusura di operazioni connesse con l'attività creditizia. Il tasso medio corrisposto nei dodici mesi è stato del 3,01% contro il 3,31% del precedente esercizio.

La variazione di € 3.451,5 milioni delle *Obbligazioni e altri titoli di debito* rappresenta la differenza tra € 4.961,8 milioni di nuove emissioni e capitalizzazione d'interessi ed € 1.510,3 milioni di conversioni, ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti del cambio. I nuovi prestiti hanno riguardato per circa i tre quarti titoli indicizzati a parametri finanziari e reali (tassi di interesse, titoli e indici azionari, fondi d'investimento, indice dell'inflazione), a eventi di credito e a divise estere. Il saldo è costituito da obbligazioni ordinarie (*zero coupon*, *one coupon* e a tasso fisso o variabile). Il costo della provvista obbligazionaria, escluse le emissioni a fronte di impieghi paralleli, è stato nella media dei dodici mesi del 3,17%, contro il 3,74% dell'esercizio precedente. La tabella A riporta il dettaglio dei prestiti in circolazione alla chiusura dell'esercizio.

I *Finanziamenti da banche* si riducono di € 596 milioni. Concorrono a formarne il saldo, € 3.191,6 milioni di raccolta interbancaria (di cui € 3.024,7 milioni acquisiti per il tramite di *Mediobanca International*) e *Fondi B.E.I.* per € 642,5 milioni. Le componenti in valuta sono state adeguate ai cambi di fine esercizio.

## La tesoreria

È così composta:

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
Cassa e banche .....	1.209,1	1.110,-	873,2
Titoli a reddito fisso .....	3.016,-	3.734,6	7.098,2
Titoli azionari .....	169,3	1.147,4	1.179,6
Saldo netto operazioni in pronti contro termine e prestito titoli ...	(508,5)	(843,9)	656,6
	<u>3.885,9</u>	<u>5.148,1</u>	<u>9.807,6</u>

I movimenti del portafoglio sono riportati nella tabella B. Il risultato complessivo della tesoreria, derivati e arbitraggi inclusi, ha generato utili per € 103,3 milioni, minusvalenze per € 58 milioni, adeguamenti cambio per € 16,3 milioni; le plusvalenze implicite risultano al 30 giugno pari a € 253,8 milioni. Il rendimento complessivo della tesoreria (al netto delle svalutazioni ma senza tener conto delle plusvalenze cumulate nel periodo), incluso l'apporto delle operazioni in derivati, è risultato del 3,78% contro il 3,42% dell'esercizio precedente.

Il saldo netto delle *operazioni in pronti contro termine e prestito titoli* è costituito da operazioni attive per € 2.535 milioni e passive per € 1.027,3 milioni (di cui con banche rispettivamente € 1.866,7 milioni e € 456,7 milioni). Nella voce sono inclusi € 851,1 milioni di scoperti tecnici.

### I titoli di investimento

Si ripartiscono come segue:

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
Obbligazioni e altri titoli .....	24,1	77,4	77,3
Partecipazioni diverse .....	2.899,—	2.835,2	2.570,3
Partecipazioni in imprese del Gruppo	102,5	118,8	118,7
Totale voce	<u>3.025,6</u>	<u>3.031,4</u>	<u>2.766,3</u>

La composizione del portafoglio d'investimento, i movimenti del periodo e le svalutazioni registrate al 30 giugno sono dettagliati nella tabella C. Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre gennaio-giugno emerge una plusvalenza netta di € 2.691 milioni (€ 2.907,5 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni odierne).

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per € 500,4 milioni e disinvestimenti per € 460,8 milioni, con una perdita netta di € 37,8 milioni, pressoché interamente imputabile alla cessione del pacchetto Fondiaria-Sai. In sede di chiusura del bilancio, il portafoglio ha formato oggetto di svalutazioni nette per € 265,6 milioni che, al netto delle relative imposte anticipate, hanno gravato sul conto economico per netti € 185,3 milioni.

In aggiunta ai movimenti già riferiti nella relazione del bilancio consolidato, si segnala che la partecipazione in Tradevco è stata svalutata ad 1 € per memoria a seguito dei noti eventi bellici che stanno interessando la Liberia e che ne hanno imposto la sospensione dell'attività. Per la copertura dei possibili oneri relativi all'interruzione dell'attività, che potrebbe addirittura diventare definitiva alla luce dell'endemico stato di crisi del Paese, si è provveduto ad accantonare al *Fondo per rischi ed oneri* un importo di € 5,1 milioni, equivalente a quanto accantonato lo scorso esercizio al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri* a fronte del rischio paese.

L'andamento delle società controllate, i cui bilanci sono riclassificati nella tab. E, è commentato nella Relazione del Bilancio Consolidato, cui si rinvia.

### **Gli immobilizzi tecnici netti**

Sono costituiti da:

- gli *Immobilizzi*, in carico per € 23,8 milioni, ammortizzati per € 13,2 milioni. Relativamente agli immobili acquisiti in *leasing*, tramite la controllata SelmaBipiemme (si tratta di quelli siti in via Filodrammatici di fronte alla sede dell'Istituto e di Piazza di Spagna in Roma), il valore residuo in conto capitale dei contratti è rispettivamente di € 29,8 e di € 4,2 milioni con durate residue dei contratti di 72 mesi e di 6 mesi;
- i *Mobili* e gli *Immobilizzi immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e software di proprietà. Come d'uso, tali cespiti vengono interamente ammortizzati nell'anno di acquisizione (€ 5,1 milioni a carico del conto economico).

### **I Fondi rischi ed oneri**

Comprendono:

- il *Fondo imposte e tasse* di € 163,3 milioni;
- il *Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* di € 14,9 milioni. Il fondo copre tutti gli impegni a favore del personale alla data del 30 giugno;
- il *Fondo rischi ed oneri* di € 5,1 milioni relativo alla partecipata Tradevco.

## **Il Patrimonio Netto, il Patrimonio di Vigilanza e il coefficiente di solvibilità**

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.504 milioni (4.458,6 milioni lo scorso anno), include:

- *Capitale* per € 389,3 milioni, in aumento di € 10 mila a seguito dell'emissione di ventimila azioni per l'esercizio di altrettante *stock option*;
- *Riserve e avanzo utili* per € 3.189,2 milioni, in aumento di € 0,4 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
  - *Riserva legale* per € 77,9 milioni e *Riserva statutaria* per € 1.033,6 milioni, in aumento rispettivamente di € 2.450,01 e € 262 mila per la destinazione dell'utile deliberato dall'Assemblea dello scorso ottobre;
  - *Fondo sovrapprezzi* per € 1.807,1 milioni, in aumento di € 134 mila per l'esercizio di *stock option*;
  - *Avanzo di fusione* per € 262,9 milioni e *Riserve di rivalutazione* (ex lege 19.3.1983, n. 72 e 30.12.1991, n. 413) di € 7,6 milioni, entrambi invariati;
  - *Avanzo utili* esercizi precedenti per € 81 mila;
- *Fondo per rischi bancari generali* per € 638,9 milioni;
- *Fondo rischi su crediti* per € 286,6 milioni, dopo lo stanziamento di € 45 milioni a carico dell'esercizio.

Il Patrimonio di Vigilanza, tenuto conto delle proposte all'Assemblea, ammonta a 5.144,4 milioni, in diminuzione di € 435,4 milioni per la riduzione delle plusvalenze sul portafoglio partecipazioni. Il coefficiente di solvibilità scende pertanto dal 21,92% al 21,31%.

\* \* \*

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie, iscritti nel bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, sono elencati nella tabella G.

\* \* \*

## Il margine di interesse

	30 giugno 2001	30 giugno 2002	30 giugno 2003
	(€ milioni)		
Interessi su impieghi a clientela .....	717,7	588,9	493,9
Interessi e proventi diversi della tesoreria	143,5	200,6	370,-
Dividendi e relativo credito d'imposta ...	146,8	121,9	110,8 (*)
Proventi da impieghi .....	1.008,-	911,4	974,7
(Oneri di raccolta) .....	(667,9)	(575,4)	(591,6)
Margine d'interesse .....	<u>340,1</u>	<u>336,-</u>	<u>383,1</u>

(\*) Esclusi € 177,6 milioni relativi ad operazioni di arbitraggio, riclassificati nella voce *Interessi e proventi diversi della tesoreria* al netto dei relativi oneri (€ 129,4 milioni).

L'incidenza del margine di interesse sui proventi da impieghi si colloca sui livelli più elevati del quinquennio: l'aumento è principalmente connesso all'apporto della tesoreria che ha più che compensato la riduzione del monte dividendi e degli interessi su impieghi a clientela che, pur avendo registrato margini più elevati, scontano minori volumi di attività:

	1998-99	1999-00	2000-01	2001-02	2002-03
Margine di interesse in % sui proventi da impieghi .....	32,58	34,95	33,74	36,87	39,30

In un quadro di sensibile flessione dei tassi di mercato, lo scarto sui tassi beneficia di una diminuzione del costo della provvista onerosa superiore a quella del rendimento degli impieghi che, come detto, ha beneficiato degli utili dell'attività di tesoreria. Il lieve aumento del margine lordo è

la risultante di maggiori volumi intermediati da un lato e di inferiori mezzi non onerosi dall'altro:

	2000-01		2001-02		2002-03	
	Saldo medio (milioni di euro)	Tasso <sup>(1)</sup> %	Saldo medio (milioni di euro)	Tasso <sup>(1)</sup> %	Saldo medio (milioni di euro)	Tasso <sup>(1)</sup> %
<i>Attivo fruttifero</i> .....	19.770,4	5,09	21.092,9	4,31	23.725,4	4,10
Passivo oneroso .....	15.831,6	4,32	16.349,1	3,59	19.097,4	3,17
Mezzi non onerosi .....	3.938,8	—	4.743,8	—	4.628,—	—
<i>Totale mezzi</i> .....	19.770,4	3,46	21.092,9	2,78	23.725,4	2,55
Scarto sui tassi .....		0,77		0,72		0,94
Margine lordo effettivo su attivo fruttifero .....		1,63		1,53		1,55

(1) Non include la commissione di raccolta sui certificati di deposito.

### Le commissioni e gli altri proventi

Le principali componenti delle *commissioni nette e altri proventi* sono costituite da: € 164,1 milioni di commissioni generate dall'attività di *corporate ed investment banking* (€ 130,3 milioni); la voce comprende anche € 2,7 milioni di fitti attivi e € 1,9 milioni di recuperi di spese dalla clientela.

### I costi di struttura

Le poste più significative dei *costi di struttura* sono rappresentate da:

- costi per servizi bancari per € 20,9 milioni (contro € 20), quasi interamente imputabili alle commissioni di raccolta;
- spese per il personale per € 74,5 milioni (contro € 58,6) che riflettono l'aumento dell'organico (21 collaboratori) e della parte variabile della retribuzione correlata ai risultati della gestione ordinaria;
- costi e spese diversi per € 65,3 milioni (€ 68,2 milioni) di cui le principali voci sono: elaborazione dati ed info-provider per € 12,9 milioni; compensi per servizi esterni per € 12 milioni (inclusi i compensi al Consiglio di Amministrazione); canoni ordinari di leasing e oneri acces-

sori per € 11,1 milioni relativi agli immobili di Piazza di Spagna in Roma e di via Filodrammatici; fitti, locazioni di macchine e manutenzioni per € 6,3 milioni; servizio azioni e obbligazioni per € 5,5 milioni; sopravvenienze passive e varie per € 4,6 milioni; ricerche, studi e pubblicazioni per € 2,3 milioni; viaggi, trasferte e rappresentanza per € 2 milioni; cancelleria, stampati, spese postelegrafoniche e utenze per € 1,8 milioni; imposte e tasse diverse (al netto dei recuperi) per € 1,6 milioni; interessi passivi sulla rateizzazione dell'imposta sostitutiva per l'affrancamento del *Fondo rischi* per € 1,2 milioni; ammortamenti ordinari per € 0,7 milioni.

## IL CONTROLLO DEI RISCHI

### Rischio di credito

Le linee di gestione, valutazione e controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto: l'assunzione del rischio resta perciò improntata a generali criteri di prudenza e selettività; si fonda su un'estesa conoscenza sia della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale delle società finanziate, sia del quadro macroeconomico in cui esse operano e, nel caso dei cosiddetti Paesi a rischio, sulla "sospensione" delle provvigioni incassate a fronte della quota del credito non coperta dall'assicurazione di agenzie statali; ricorre – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – allo strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito, nonché al presidio di idonee garanzie; prevede un *iter* di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio per successive istanze delle proposte e dall'altro il costante monitoraggio degli affidamenti in essere. Per misurare l'efficacia di tali criteri aggiorniamo la consueta tabella:

	€ milioni
Saldo dei finanziamenti in essere al 30.6.1991 .....	6.772
Finanziamenti erogati nel periodo 30.6.1991 - 30.6.2003 .....	73.893
Totale dei rischi ..... (a)	80.665
Perdite su crediti nel periodo ..... (b)	2,6 (*)
% (b):(a)	<u>0,003</u>

(\*) Trattasi di un'unica contropartita originata da azione revocatoria promossa oltre quattro anni dopo il rimborso del finanziamento dalla curatela di società in procedura di amministrazione straordinaria ai sensi della L. 95/1979 (cd legge *Prodi*).

ricordando che gli interessi di mora vengono interamente accantonati all'apposito fondo e che nel periodo dal giugno 1991 il saldo netto di queste partite ha dato luogo a sopravvenienze attive per oltre € 8 milioni.

### Rischio di mercato

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato. Dal 1° gennaio 2002 è operativo un sistema di calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e portafoglio strutturale) dell'Istituto. Il *VaR* viene calcolato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed una probabilità del 95%. Tale grandezza viene altresì calcolata, con le medesime ipotesi, utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* <sup>(2)</sup> e storica <sup>(3)</sup>.

Alla chiusura dell'esercizio, il *VaR* per i rischi di mercato risultava complessivamente pari a € 5,8 milioni; alla stessa data, l'*expected shortfall* <sup>(4)</sup> stimata era pari a € 9,4 milioni come da seguente analisi.

#### Value at Risk ed Expected Shortfall della struttura patrimoniale

Fattori di rischio	30 giugno 2003 (€ migliaia)	30 giugno 2002 (€ migliaia)
Tassi di interesse .....	3.207	846
Azioni .....	5.603	3.274
Tassi di cambio .....	382	373
<i>Effetto diversificazione</i> (*).....	(3.382)	(1.624)
TOTALE .....	5.810	2.869
<i>Expected Shortfall</i> .....	9.369	5.478

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

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

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

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

<sup>(4)</sup> *Expected Shortfall*: media delle perdite potenziali eccedenti il *VaR*, calcolata con la simulazione storica.



La principale componente del rischio complessivo dell'Istituto resta quella azionaria (€ 5,6 milioni) che, rispetto alla chiusura del precedente esercizio, risente del trasferimento alla tesoreria di alcuni possessi azionari detenuti tra le partecipazioni (con un valore di mercato che al 30 giugno 2003 risultava pari a € 175 milioni). L'incremento del rischio riconducibile ai tassi di interesse (da € 0,8 milioni a € 3,2 milioni) è collegato alla maggiore esposizione dell'Istituto sui mercati obbligazionari (il valore di mercato del portafoglio titoli e derivati è più che raddoppiato rispetto al 30 giugno scorso) e ad un generalizzato aumento delle relative volatilità. Per gli stessi motivi è risultato più rilevante anche l'effetto *diversificazione* (€ 3,4 milioni).

Nel corso dell'esercizio la maggior operatività dell'Istituto e livelli di volatilità molto elevati hanno contribuito ad amplificare l'intervallo di variazione del *VaR*: i valori massimo e minimo osservati nel periodo sono stati rispettivamente di € 7,3 milioni e di € 1 milione (€ 4,6 ed € 1,9 milioni nel secondo semestre del precedente esercizio). L'andamento medio del *VaR* è stato di € 4 milioni (contro 2,9 milioni nel primo semestre 2002).

La tabella F, infine, fornisce il consueto quadro delle posizioni in essere al 30 giugno e un'indicazione del relativo rischio secondo i metodi di calcolo stabiliti dalle Autorità di Vigilanza. L'equivalente creditizio di tali posizioni passa da € 262,4 milioni a € 442,3 milioni per l'incremento rilevante dell'esposizione futura (da € 659,7 a € 1.214,5 milioni) dovuto anche alle modalità di calcolo che ne prevedono una correlazione diretta all'aumento dei volumi (+57,6%) e alla durata delle operazioni. Per contro, l'esposizione corrente, che tiene conto di ulteriori accordi di compensazione stipulati con le controparti, scelte comunque tra primarie istituzioni bancarie e finanziarie, diminuisce di circa l'8% (da € 254,7 milioni a € 234,9 milioni) pur in presenza di volatilità dei mercati particolarmente elevate.

### **Rischio di controparte**

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

## Asset Liabilities Management

La sensitività del valore del portafoglio complessivo della Banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente. Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, sulla base del profilo temporale dei futuri flussi di cassa. Entrambi gli strumenti vengono utilizzati nell'ambito della gestione corrente della tesoreria. Questo tipo di analisi consente, su base trimestrale, di indirizzare le scelte di operatività strategica dell'Istituto fornendo indicazioni sull'evoluzione della redditività e sugli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali implicite nelle dinamiche prospettiche dei volumi.

## ALTRE INFORMAZIONI

### I dipendenti e i piani di stock option

L'organico della Banca a fine esercizio è di 386 dipendenti, contro 372 del 30 giugno 2002. Il personale, costituito da 48 dirigenti, 126 quadri direttivi di 3° e 4° livello e 212 impiegati, ha collaborato con impegno e professionalità consueti.

I dati relativi ai piani di *stock option* sono riassunti nella seguente tabella:

	Numero	Prezzo medio di esercizio in Euro
Diritti esistenti all'inizio dell'esercizio .....	14.224.000	10,35
Diritti assegnati .....	9.855.000	7,84
Diritti scaduti .....	30.000	7,84
Diritti esercitati .....	20.000	7,23
Diritti esistenti a fine esercizio .....	24.029.000	8,00
<i>Di cui esercitabili</i>	<i>345.000</i>	<i>7,54</i>

Nel corso dell'esercizio inoltre, allo scopo di accentuare la fidelizzazione dei collaboratori chiave del Gruppo in relazione anche al mutamento degli assetti di vertice, sono state assegnate n.13.779.000 opzioni al prezzo di € 8,11 a fronte dell'annullamento di altrettante opzioni relative ad esercizi precedenti e del riscadenzamento del periodo di *vesting* rispetto al

termine iniziale. I piani prevedono un periodo di esercizio decennale e un *vesting* compreso tra i dodici e i trentasei mesi. Successivamente al 30 giugno sono state assegnate n. 14.630 mila opzioni ad un prezzo di € 8,71.

## Il rating

Il rating di Mediobanca, assegnato da Standard & Poor's, è AA- per il debito a medio-lungo termine (A-1+ per quello a breve) con outlook negativo.

## Studi e ricerche

L'impegno dell'Istituto nel campo della ricerca ha riguardato, come per il passato, gli studi e le analisi sulle imprese e sul mercato finanziario.

## Operazioni con parti correlate

I rapporti a carattere finanziario in essere al 30 giugno e quelli di natura economica intrattenuti nell'esercizio con le imprese del Gruppo e le altre "parti correlate" si riepilogano in:

	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate
	(€ milioni)	
Attività .....	2.911,4	2.597,8
Passività .....	3.045,5	91,2
Garanzie e impegni .....	6.214,-	2.029,4
Interessi attivi .....	106,7	124,9
Interessi passivi .....	(130,3)	(23,5)
Commissioni nette .....	(5,7)	29,2
Proventi (costi) diversi .....	(6,5)	1,6

Il dettaglio dei rapporti con le imprese controllate è riportato nel prospetto 3.2 parte B della Nota Integrativa. I rapporti con tutte le parti correlate rientrano nella normale operatività della Banca, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse dell'Istituto, anche come Capogruppo del Gruppo bancario: in questo ambito taluni servizi erogati da

società del Gruppo (EDP, servizio azioni e obbligazioni, studi e ricerche) sono regolati al costo di produzione. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

Nell'azionariato dell'Istituto non vi sono soci in posizione di controllo.

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Istituto, nella seduta del 15 luglio, ha deliberato una nuova composizione del portafoglio partecipazioni strategiche/permanenti dell'Istituto non appartenenti al Gruppo Bancario che risulta composto dai possessi in *Assicurazioni Generali*, *RCS Media-Group*, *Italmobiliare*, *Pirelli*, *Olivetti* (ora Telecom-Italia), *Fiat* e *Gemina* oltre alle "strumentali" *Banca Esperia* e *Compagnie Monégasque de Banque*. Sempre lo scorso luglio Mediobanca ha acquistato, con un esborso di € 251 milioni, il 44,35% del capitale della *Compagnie Monégasque de Banque* a seguito dell'esercizio delle opzioni *put & call* con il gruppo Commerzbank e un gruppo di azionisti locali monegaschi, stipulati nel maggio dello scorso anno. L'Istituto, che già deteneva il 17,29% del capitale, è diventato pertanto azionista di controllo della banca monegasca che entrerà a far parte del Gruppo Bancario.

#### **IL PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'esercizio corrente dovrebbe presentare un margine d'interesse in linea con quello al 30 giugno scorso; il contributo della voce commissioni rimane legato all'andamento dei mercati in cui opera l'Istituto. Il risultato della gestione del portafoglio d'investimento potrà beneficiare della ripresa delle quotazioni nella prospettiva ovviamente di tenuta del *trend* manifestatosi in questi primi mesi dell'esercizio.

#### **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**

L'esercizio si è chiuso con una perdita di € 14.027.395,27 dopo imposte correnti per € 90,3 milioni e l'accantonamento al "fondo rischi su crediti" per € 45 milioni.

Vi proponiamo di:

- coprire la perdita utilizzando interamente l'avanzo utili esercizi precedenti (€ 80.734,51) e per il saldo (€ 13.946.660,76) l'avanzo di fusione;
- distribuire un dividendo unitario di € 0,18, con un aumento del 20% rispetto all'anno scorso che riflette la crescita del risultato lordo della gestione ordinaria, prelevando il corrispondente importo (€ 140.139.074,70) dalla Riserva Statutaria.

Se tali proposte verranno da Voi approvate, il patrimonio netto dell'Istituto, inclusi i Fondo rischi su crediti, ammonterà a € 4.349,8 milioni, senza tener conto delle plusvalenze inesprese relative al portafoglio titoli e al patrimonio immobiliare.

Siete quindi invitati ad approvare le seguenti proposte:

Perdita dell'esercizio .....	€	(14.027.395,27)
Avanzo utili esercizi precedenti .....	€	<u>80.734,51</u>
	€	(13.946.660,76)
Utilizzo dell'avanzo di fusione .....	€	<u>13.946.660,76</u>
Saldo da riportare a nuovo .....	€	0,00
Da "Riserva statutaria" .....	€	140.139.074,70
Dividendo di € 0,18 a n. 778.550.415 azioni .....	€	140.139.074,70

Al Consiglio di Amministrazione verrà riconosciuto il compenso fisso di cui all'articolo 19 dello Statuto (€ 1.500.000).

Il dividendo di € 0,18 per azione dà diritto ad un credito d'imposta "pieno" del 51,51% e verrà messo in pagamento dal prossimo 27 novembre.

\* \* \*

Lo scorso 13 aprile Francesco CÌNGANO e Vincenzo MARANGHI hanno rimesso il mandato rispettivamente di Presidente e di Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Istituto.

Il 24 giugno scorso è mancato Giorgio BRAMBILLA: Lo ricordiamo con affetto per il proficuo contributo che ha dato ai lavori del Consiglio.

Hanno lasciato la carica di Amministratore Fabrizio PALENZONA e Vittorio RIPA di MEANA. Li ringraziamo per l'impegno che hanno dedicato all'Istituto.

Scadono dal loro ufficio i Signori Ennio DORIS e Paolo FRESCO nonché i Signori Matteo ARPE, Jean AZEMA, Tarak BEN AMMAR, Vincent BOLLORE', Gabriele GALATERI di GENOLA cooptati dal Consiglio a far tempo dalla scorsa Assemblea.

Siete pertanto invitati a procedere alla reintegrazione del Consiglio di Amministrazione.

Scade infine per compiuto triennio il Collegio Sindacale e siete quindi chiamati a rinnovarlo, determinandone il compenso annuale.

\* \* \*

#### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

L'Assemblea del 28 ottobre 2000 aveva deliberato di confermare alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico della revisione contabile del bilancio Mediobanca, del consolidato di Gruppo, della relazione semestrale dell'Istituto e di quella consolidata del Gruppo per gli scorsi tre esercizi, nonché il conferimento delle altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. n. 58/1998. Tale mandato è venuto pertanto a scadenza.

Con la revisione del bilancio al 30 giugno 2003 non potrà più essere rinnovato l'incarico alla PricewaterhouseCoopers S.p.A., avendolo essa già svolto per gli ultimi nove esercizi. Vi proponiamo pertanto di procedere, a sensi dell'art. 159 del medesimo D.Lgs. n. 58/1998, alla scelta del nuovo revisore. A tal fine il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 15 settembre, ha preso in esame le offerte formulate da tre Società iscritte

all'apposito Albo e, tenuto conto delle tariffe applicate, ritiene di proporVi l'assegnazione di tali incarichi alla Reconta Ernst & Young S.p.A.

Sottoponiamo pertanto alla Vostra approvazione le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Mediobanca, vista la relazione del Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, delibera:

- 1) di conferire – ai sensi del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58 – alla Reconta Ernst & Young S.p.A., Milano, l'incarico di revisione contabile del bilancio di Mediobanca e del consolidato di Gruppo nonché delle altre attività previste dall'art. 155 del medesimo decreto legislativo, per gli esercizi al 30 giugno 2004, 2005 e 2006, per il corrispettivo annuo di € 80.000 a fronte di un previsto impiego di n. 1.000 ore, per quello della Capogruppo e di € 10.000 annue a fronte di un previsto impiego di n. 100 ore, per quello consolidato;
- 2) di conferire – in conformità alle disposizioni della CONSOB e della Banca d'Italia – alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico della revisione contabile della relazione semestrale al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 per il corrispettivo annuo di € 50.000 a fronte di un previsto impiego di n. 600 ore complessive,

prendendo atto che tali onorari saranno aggiornati ogni esercizio a partire dal 1° luglio 2004 sulla base delle variazioni dell'indice ISTAT del costo della vita (base 30 giugno 2003), nonché al verificarsi di circostanze eccezionali o attualmente imprevedibili, ivi incluse variazioni significative nella struttura ed attività del Gruppo che possano richiedere tempi superiori; gli importi indicati non comprendono le spese dirette e di segreteria nonché l'IVA.”

Milano, 15 settembre 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

*Ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58*

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, Vi riferiamo sulla attività da noi svolta nel corso dell'esercizio che si è chiuso il 30 giugno 2003.

Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità e sul bilancio ricordiamo che, a norma del D.Lgs. 58/98, essi sono affidati alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. alla cui relazione Vi rinviamo.

In particolare, detta relazione non contiene rilievi e riporta un solo richiamo d'informativa in ordine al quale non abbiamo osservazioni.

Da parte nostra, Vi confermiamo che nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, nel rispetto delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla Consob e attenendoci anche ai "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri.

Vi segnaliamo poi in particolare, tenuto anche conto delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e successive modifiche, che abbiamo:

- effettuato 13 riunioni del Collegio Sindacale;
- partecipato alle 10 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle 12 riunioni del Comitato Esecutivo;
- ricevuto dagli Amministratori nel corso delle anzidette riunioni le informazioni contemplate dall'art. 27 dello Statuto in ordine all'attività svolta dalla Società e dalle Società Controllate, nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere;

- accertato che le operazioni in potenziale conflitto d’interesse sono state deliberate in conformità alla legge e allo statuto;
- riscontrato l’inesistenza di operazioni atipiche e inusuali;
- rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria poste in essere in contrasto con l’interesse della Società o non congrue. Per quanto riguarda gli effetti economici delle predette operazioni facciamo rinvio alla Relazione degli Amministratori e alla Nota integrativa;
- rilevato che sono state impartite alle Società Controllate le disposizioni previste dall’art. 114, comma 2, D.Lgs. 58/98;
- valutato l’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, che riteniamo idonei ad assicurare il regolare svolgimento dell’attività ed a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso le informazioni ottenute dai diretti responsabili e dalle relazioni periodiche predisposte dall’Internal Auditing sia mediante i periodici incontri avuti con la Società di Revisione, con reciproco scambio di dati ed informazioni;
- seguito l’attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all’evoluzione dell’attività societaria;
- rilevato l’inesistenza di pareri resi dalla Società di Revisione ai sensi di legge;
- rilevato che la società di revisione ha effettuato, su richiesta della Banca, una verifica di informazioni e dati contenuti in un documento informativo predisposto nell’ambito di un programma per l’emissione di proprie obbligazioni, per un corrispettivo di € 25.822,84;
- riscontrato l’inesistenza di ulteriori incarichi alla Società di Revisione e di incarichi a soggetti a questa legati da rapporti continuativi.

Nel corso dell’esercizio la società è stata destinataria di provvedimenti delle Autorità di Vigilanza, con riferimento alle vicende “Ferrari” e “Sai-Fondiarie-Generali”. Il Collegio ha seguito da vicino l’evolversi della situazione, ha richiesto documenti e chiarimenti alla società, è intervenuto in materia di interpretazione dello statuto e richiesto modifiche – poi realizza-

te – della delibera del Consiglio di Amministrazione in materia di deleghe di poteri e, infine, ha sollecitato e verificato che la società si adeguasse alle prescrizioni e alle indicazioni delle Autorità di Vigilanza e del Collegio stesso.

Non abbiamo ricevuto denunce ex art. 2408 c.c. o esposti di altra natura.

Circa la cosiddetta *Corporate Governance* Vi ricordiamo, infine, che la Società ha sin dall'esercizio 2001 aderito al Codice di Autodisciplina delle Società quotate e nei termini illustrati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione recentemente aggiornata e messa a Vostra disposizione.

Ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. 58/98, esprimiamo parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio e alla proposta di distribuzione del dividendo.

\* \* \*

Vi rammentiamo che con l'Assemblea vengono a scadere dal mandato di Amministratori i Signori Ennio DORIS e Paolo FRESCO nonché i Signori Matteo ARPE, Jean AZEMA, Tarak BEN AMMAR, Vincent BOLLORE', Gabriele GALATERI di GENOLA, cooptati dal Consiglio a far tempo dalla scorsa Assemblea, e siete, quindi, chiamati a provvedere in merito.

Siete chiamati inoltre a nominare l'intero Collegio sindacale, il cui mandato scade con la presente Assemblea, e a determinarne il compenso.

Milano, 24 settembre 2003

IL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Agli azionisti di  
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario SpA chiuso al 30 giugno 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il nostro giudizio espresso in questa relazione, per quanto riguarda la voce *Partecipazioni in imprese del gruppo* che rappresenta lo 0,4 % del totale attivo, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 settembre 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA al 30 giugno 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

- 4 Al solo titolo di richiamo di informativa segnaliamo che, come descritto in nota integrativa, il *Fondo Rischi su Crediti* riflette accantonamenti effettuati in applicazione di norme tributarie.

Milano, 23 settembre 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Taverna  
(Revisore contabile)

## **Tabelle Allegate**

TABELLA A

## OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI MEDIOBANCA IN CIRCOLAZIONE

IN ESSERE	al 30.6.2002		al 30.6.2003	
	(in migliaia)			
1994-2004 a tasso variabile .....	€	413.165	€	413.165
6% 1995-2002 serie speciale <i>Sai</i> di risparmio .....	»	71.167	»	— <sup>(1)</sup>
1996-2003 a tasso variabile (già 7% trasformabile) ....	»	103.291	»	103.291
1996-2006 9,9% zero coupon .....	»	1.061.969	»	1.167.064 <sup>(e)</sup>
1996-2006 5,91% zero coupon .....	»	134.274	»	142.209 <sup>(b)</sup>
1996-2011 7,3% zero coupon .....	»	612.770	»	657.470 <sup>(c)</sup>
1997-2002 indicizzate alle Telecomunicazioni Mondiali	»	516.456	»	— <sup>(1)</sup>
6,55% 1997-2003 .....	»	20.658	»	— <sup>(1)</sup>
1997-2004 a tasso variabile .....	»	258.228	»	258.228
1997-2004 a tasso variabile II emissione .....	»	51.646	»	51.646
6,7% 1997-2004 .....	»	20.658	»	20.658
6,8% 1997-2005 .....	»	20.658	»	20.658
6,95% 1997-2006 .....	»	20.658	»	20.658
1997-2007 a tasso variabile .....	»	382.177	»	382.177
7,05% 1997-2007 .....	»	10.329	»	10.329
7,25% 1997-2007 (*) .....	»	18.031	»	— <sup>(2)</sup>
2% 1998-2002 <i>cum warrant vino Brunello di</i> <i>Montalcino Antinori</i> .....	»	2.582	»	— <sup>(1)</sup>
4,69% 1998-2003 .....	»	129.114	»	— <sup>(1)</sup>
2% 1998-2004 <i>cum warrant vino Brunello di</i> <i>Montalcino Castelgiocondo - Frescobaldi</i> .....	»	7.500	»	5.000 <sup>(3)</sup>
3,15% 1998-2005 con premio al rimborso indicizzato alle assicurazioni europee .....	»	568.102	»	568.102
3,05% 1998-2005 con premio al rimborso indicizzato a “blue chips” internazionali .....	»	387.342	»	381.924 <sup>(2)</sup>
4% 1998-2005 .....	»	51.646	»	51.646
2% 1998-2005 con premio al rimborso indicizzato a ti- toli azionari giapponesi “export-oriented” .....	»	36.152	»	36.152
1998-2006 indicizzate all’indice azionario DJ Euro Stoxx 50 - callable .....	»	90.380	»	69.001 <sup>(2)</sup>
1998-2008 a tasso trasformabile .....	»	671.393	»	650.593 <sup>(2)</sup>
6,4% 1998-2008 “Russia” a capitale garantito .....	»	387.342	»	387.342
1998-2008 4,1% one coupon con opzione .....	»	168.151	»	111.372 <sup>(4)</sup>
1998-2018 reverse floater - callable .....	»	258.228	»	258.228
1999-2003 indicizzate all’indice azionario Dow Jones - callable in USD .....	»	50.125	»	— <sup>(1)</sup>
1999-2004 indicizzate all’indice azionario MIB 30 - callable .....	»	175.000	»	175.000
1999-2004 Nikkei 225 - callable .....	»	110.000	»	110.000
1999-2004 indicizzate all’indice azionario Nikkei 225 in USD .....	»	100.251	»	87.512 <sup>(e)</sup>
1999-2004 Euro Best Basket .....	»	75.000	»	75.000



seguito TABELLA A

	al 30.6.2002		al 30.6.2003	
	(in migliaia)			
1999-2004 a tasso variabile con CAP .....	€	75.000	€	75.000
1999-2004 indicizzate ad un basket bancario- assicurativo con capitale protetto dall'inflazione .....	»	30.000	»	30.000
3% 1999-2004 .....	»	25.000	»	25.000
3,25% 1999-2004 I emissione .....	»	20.000	»	20.000
5,02% 1999-2004 serie speciale <i>Banca di Legnano</i> ....	»	5.000	»	5.000
1,75% 1999-2006 con premio al rimborso indicizzato alle Telecomunicazioni Mondiali .....	»	130.000	»	114.000 (€)
2,15% 1999-2007 indicizzate ad un basket azionario europeo - serie speciale Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio .....	»	20.000	»	20.000
1999-2008 step down - callable I emissione .....	»	20.000	»	11.325 (€)
1999-2009 a tasso variabile .....	»	70.000	»	70.000
1999-2014 step down indicizzate al tasso swap Euro 10 anni I emissione .....	»	25.000	»	25.000
1999-2019 step down indicizzate al tasso swap Euro 30 anni .....	»	75.000	»	44.566 (€)
2000-2002 indicizzate al tasso di cambio Euro-Dollaro II emissione .....	»	30.000	»	— (1)
2000-2003 a tasso variabile .....	»	171.000	»	— (1)
4,75% 2000-2003 .....	»	50.000	»	— (1)
5,5% 2000-2003 serie speciale <i>Tirrenia</i> .....	»	41.454	»	41.454
5% 2000-2004 .....	»	50.000	»	50.000
2000-2004 Euro Best Sector .....	»	50.000	»	25.650 (€)
2000-2005 high tech basket con opzione "crash protection" .....	»	575.000	»	398.206 (€)
2000-2005 Media & Internet Bond .....	»	75.000	»	75.000
4,9% 2000-2005 .....	»	50.000	»	50.000
2000-2005 reverse cliquet telecomunicazioni .....	»	25.000	»	25.000
2000-2005 index - linked .....	»	25.000	»	714 (€)
2001-2004 "Geographic" indicizzato ai Fondi Pioneer 2001-2004 "Geographic" indicizzato ai Fondi Pluri- fond .....	»	276.000	»	252.462 (€)
0,50% 2001-2004 indicizzato all'indice Nikkei 225 ...	»	70.000	»	70.000
4,25% 2001-2004 .....	»	50.000	»	50.000
4,75% 2001-2004 .....	»	50.000	»	50.000
2001-2004 "Geographic" indicizzato ai Fondi Pioneer II emissione .....	»	22.000	»	22.000
2001-2005 indicizzato all'indice Nikkei 225 .....	»	100.000	»	100.000
2001-2006 "Tripla Opzione" .....	»	726.800	»	726.800
2% 2001-2006 Exchangeable in azioni ordinarie ENI.	»	115.000	»	115.000
5,12% 2001-2006 Credit Linked Notes .....	»	60.000	»	60.000
2001-2006 a tasso variabile .....	»	60.000	»	60.000
5% 2001-2006 .....	»	50.000	»	50.000

seguito TABELLA A

	al 30.6.2002		al 30.6.2003	
	(in migliaia)			
1,75% 2001-2006 Downside Protected Basket .....	€	50.000	€	32.500 <sup>(2)</sup>
5,42% 2001-2008 credit linked notes .....	»	30.000	»	30.000
6,15% 2001-2011 .....	»	3.025	»	3.025
2002-2005 indicizzato all'indice dell'inflazione europea	»	258.000	»	258.000
2002-2005 Range coupon Basket .....	»	147.000	»	147.000
5% 2002-2006 indicizzato all'indice dell'inflazione europea .....	»	10.000	»	10.000
2002-2007 "valore puro 2" indicizzato al Dow Jones Euro Stoxx 50 con capitale protetto dall'incremento dell'inflazione europea .....	»	398.100	»	398.100
2,45% 2002-2007 indicizzato all'indice dell'inflazione europea .....	»	25.000	»	25.000
5,25% 2002-2010 .....	»	2.100	»	1.838 <sup>(3)</sup>
5,25% 2002-2010 II emissione .....	»	570	»	499 <sup>(3)</sup>
5,25% 2002-2010 III emissione .....	»	5.390	»	4.716 <sup>(3)</sup>
5,25% 2002-2010 IV emissione .....	»	5.700	»	4.988 <sup>(3)</sup>
6,20% 2002-2010 Nikkei 225 Note .....	»	7.500	»	7.500
2002-2010 Nikkei Note II emissione .....	»	8.000	»	8.000
Dynamic Index 1 2005 .....	»	—	»	80.897
2002-2005 Indexed to Dow Jones Euro Stoxx 50 Napoleon Cliquet - serie 8 .....	»	—	»	65.000
2002-2005 Doppio Centro luglio 2002 a 3 anni .....	»	—	»	45.900
2002-2005 Doppio Centro agosto 2002 a 3 anni .....	»	—	»	54.930
2002-2005 Doppio Centro settembre 2002 a 3 anni .....	»	—	»	35.627
2002-2005 Indexed to Dow Jones Euro Stoxx 50 Napoleon Cliquet - serie 4 .....	»	—	»	35.000
2002-2005 Indexed to Dow Jones Euro Stoxx 50 Napoleon Cliquet - serie 3 .....	»	—	»	25.000
12,45% 2002-2005 World Napoleon - serie 12 .....	»	—	»	25.000
11,45% 2002-2005 World Napoleon - serie 13 .....	»	—	»	25.000
2002-2005 Doppio Centro novembre 2002 a 3 anni .....	»	—	»	22.200
2002-2005 Doppio Centro ottobre 2002 a 3 anni .....	»	—	»	15.961
2002-2005 World Indices Euro Cliquet Note - serie 46 .....	»	—	»	13.000
2002-2005 World Napoleon - serie 32 .....	»	—	»	12.000
2002-2005 World Napoleon - serie 31 .....	»	—	»	8.000
2002-2005 World Indices Euro Cliquet Note - serie 39 .....	»	—	»	5.000
Bond Protection 2002-2005 .....	»	—	»	3.000
2002-2005 Indexed to Dow Jones Euro Stoxx 50 Napoleon Cliquet - serie 7 .....	»	—	»	800
2002-2006 Dual Call Back .....	»	—	»	79.100
2002-2006 Call Back Coupon .....	»	—	»	73.000
2002-2006 World Basket Coupon .....	»	—	»	66.500
2002-2006 indicizzato all'andamento dell'indice World Funds .....	»	—	»	20.000

seguito TABELLA A

	al 30.6.2002		al 30.6.2003
	(in migliaia)		
2,15% 2002-2006 indicizzato all'indice dell'inflazione Europea .....	€	—	€ 10.000
2002-2006 Zero Coupon - serie 43 .....	»	—	» 3.000
2002-2007 a tasso variabile - serie 6 .....	»	—	» 500.000
2002-2007 Step-Up Double Range Coupon Basket .....	»	—	» 350.000
Discount Dynamic Index 2 2007 .....	»	—	» 250.000
2002-2007 Step-up 3 .....	»	—	» 180.000
2002-2007 Doppia Performance legato ad un paniere di 15 titoli azionari internazionali .....	»	—	» 116.500
2% 2002-2007 Funds Linked Note - serie 27 .....	»	—	» 75.000
2002-2007 Funds Linked Note - serie 10 .....	»	—	» 70.000
2002-2007 Doppio Centro agosto 2002 a 5 anni .....	»	—	» 20.320
2002-2007 Floored Global Index Basket 15 - serie 42 .....	»	—	» 20.000
2002-2007 Doppio Centro settembre 2002 a 5 anni .....	»	—	» 12.640
2002-2007 Doppio Centro luglio 2002 a 5 anni .....	»	—	» 11.900
2002-2007 Doppio Centro novembre 2002 a 5 anni .....	»	—	» 9.580
2002-2007 World Indices Euro Cliquet Note - serie 36 .....	»	—	» 5.000
2002-2007 World Napoleon - serie 30 .....	»	—	» 4.500
2002-2007 Doppio Centro ottobre 2002 a 5 anni .....	»	—	» 3.710
2002-2007 Indexed to EuroStoxx 50 Napoleon Cliquet - serie 37 .....	»	—	» 1.000
2002-2007 Indexed to EuroStoxx 50 Napoleon Cliquet - serie 45 .....	»	—	» 1.000
2002-2008 Step-up .....	»	—	» 200.000
2002-2008 Conditional 9% Fixed Rate Notes - serie 38 .....	»	—	» 50.000
2002-2008 Altipiano Global Basket - serie 9 .....	»	—	» 30.000
2002-2008 Step-Up 2 .....	»	—	» 30.000
2002-2008 Best Indices Performance - serie 29 .....	»	—	» 25.000
2002-2008 World Napoleon - serie 22 .....	»	—	» 16.500
2002-2008 Linked to a Selection of 6 Funds - serie 47 .....	»	—	» 15.500
13,10% 2002-2008 World Napoleon - serie 14 .....	»	—	» 13.000
2002-2008 World Indices Weighted Basket - serie 17 .....	»	—	» 12.000
2002-2008 World Napoleon - serie 21 .....	»	—	» 10.500
2,50% 2002-2008 Linked to Dow Jones Euro Stoxx 50 - serie 28 .....	»	—	» 9.000
2002-2008 World Indices Weighted Basket - serie 16 .....	»	—	» 8.000
2002-2008 World Indices Euro Cliquet Note - serie 44 .....	»	—	» 8.000
12,10% 2002-2008 World Napoleon - serie 15 .....	»	—	» 7.000
Coupon Dynamic Index 3 2009 .....	»	—	» 144.937
5,60% 2002-2010 Nikkei Note - serie 40 .....	»	—	» 16.000

seguito TABELLA A

	al 30.6.2002		al 30.6.2003	
	(in migliaia)			
5,65% 2002-2010 Reverse Convertible Nasdaq 100 - serie 48	€	—	€	13.000
6,25% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 5	»	—	»	10.000
5,95% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 19	»	—	»	10.000
6,20% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 20	»	—	»	10.000
6,12% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 24	»	—	»	10.000
2002-2010 Reverse Convertible Nasdaq 100 - serie 25	»	—	»	10.000
2002-2010 Reverse Convertible Nasdaq 100 - serie 26	»	—	»	10.000
5,76% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 35	»	—	»	10.000
6,10% 2002-2010 reverse convertible Nasdaq 100 - serie 11 in USD	»	—	»	8.751 <sup>(f)</sup>
5,99% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 34	»	—	»	5.000
6,01% 2002-2010 Nikkei 225 Notes - serie 41	»	—	»	5.000
2002-2011 Floating Rate Linked to CMS Spread Note - serie 33	»	—	»	15.000
5,80% 2002-2012 indicizzato all'indice dell'inflazione Europea - serie 18	»	—	»	10.000
2002-2012 Zero Coupon - serie 23	»	—	»	5.940
2003-2005 indicizzato all'andamento dell'indice MIB30	»	—	»	5.000
2003-2006 Doppio Centro dicembre 2002 a 3 anni	»	—	»	8.400
2003-2006 Dollaro forte	»	—	»	10.000
2003-2008 Doppio Centro dicembre 2002 a 5 anni	»	—	»	2.045
Discount Dynamic Index 4 2008	»	—	»	207.684
2003-2008 Maxima	»	—	»	57.400
2003-2008 Notes with a variable amount of interest due march 7, 2008 linked to a selection of 20 companies' shares	»	—	»	14.000
2003-2008 Indicizzato all'andamento dell'indice "High Yield Fund"	»	—	»	10.000
2003-2008 Notes linked to a basket of funds - serie 53	»	—	»	10.000
2003-2008 Duplica	»	—	»	35.000
2003-2008 Notes with variable coupon amounts linked to an inflation index and to a selection of 16 equity indices - serie 59	»	—	»	10.000
2003-2008 Zero coupon - serie 58	»	—	»	40.326
Discount dynamic index 9 2008	»	—	»	250.000
Discount dynamic index 10 2008	»	—	»	125.000
2003-2008 Zero coupon notes - serie 62	»	—	»	86.170

seguito TABELLA A

	al 30.6.2002		al 30.6.2003	
	(in migliaia)			
2003-2009 Step-up 4.....	€	—	€	115.000
2003-2009 Zero coupon note - serie 49 .....	»	—	»	3.922
2003-2009 Zero coupon note - serie 56 .....	»	—	»	3.953
2003-2009 Zero coupon note - serie 57 .....	»	—	»	3.945
2003-2010 One coupon - serie 55 .....	»	—	»	13.250
2003-2010 Formula7 index linked - serie 54 .....	»	—	»	581.000
2003-2013 Floating rate - serie 50 .....	»	—	»	100.000
2003-2013 10 year first to default credit linked notes - serie 61 .....	»	—	»	15.000
2003-2018 Fixed rate linked to CMS spread note - serie 51 .....	»	—	»	5.500
	€	11.202.082	€	14.653.556

(\*) Emesse *ex lege* 1.3.86 n. 64, art. 10.

(<sup>1</sup>) A seguito di ammortamento.

(<sup>2</sup>) Per annullamento.

(<sup>3</sup>) Per ammortamento.

(<sup>a</sup>) Per capitalizzazione di interessi. Capitale nominale a scadenza € 1.548,2 milioni.

(<sup>b</sup>) Per capitalizzazione di interessi. Capitale nominale a scadenza € 178,7 milioni.

(<sup>c</sup>) Per capitalizzazione di interessi. Capitale nominale a scadenza € 1.238,2 milioni.

(<sup>d</sup>) Per annullamento e capitalizzazione di interessi.

(<sup>e</sup>) Controvalore di USD 100 milioni al cambio del 30 giugno 2003.

(<sup>f</sup>) Controvalore di USD 10 milioni al cambio del 30 giugno 2003.

seguito TABELLA A

SCADUTE O ESTRATTE	al 30.6.2002		al 30.6.2003	
	€		€	
6% 1970-1980 .....	€	15,49	€	15,49
7% 1972-1987 serie speciale <i>Fingest</i> .....	»	6.982,50	»	6.982,50
7% 1973-1988 serie speciale <i>Sip</i> .....	»	18.075,99	»	18.075,99
7% 1973-1988 serie speciale <i>Snia Viscosa</i> .....	»	4.330,49	»	4.330,49
7% 1973-1988 serie speciale <i>Montefibre</i> .....	»	29.089,95	»	29.089,95
7% 1973-1988 serie speciale <i>Banco di Santo Spirito</i> ...	»	11.207,11	»	11.207,11
7% 1973-1988 serie speciale <i>Carlo Erba</i> .....	»	27.248,27	»	27.248,27
9,75% 1977-1987 .....	»	516,46	»	516,46
12% 1979-1989 serie speciale <i>Olivetti</i> .....	»	300,06	»	300,06
13% 1980-1990 serie speciale <i>Snia Viscosa</i> .....	»	334,15	»	334,15
13% 1981-1991 serie speciale <i>Beni Immobili Italia</i> ....	»	294,38	»	294,38
13% 1981-1991 serie speciale <i>La Metalli Industriale</i>	»	1.032,91	»	1.032,91
13% 1981-1991 serie speciale <i>Fidis</i> .....	»	18.024,35	»	18.024,35
14% 1982-1992 serie speciale <i>Selm</i> .....	»	516,46	»	516,46
14% 1982-1988 .....	»	2.148,46	»	2.148,46
8% 1985-1995 serie speciale <i>Cir</i> (già <i>Buitoni</i> ) ordinarie .....	»	48,03	»	48,03
10% 1985-1995 serie speciale <i>Cir</i> (già <i>Buitoni</i> ) di risparmio .....	»	40,28	»	40,28
7% 1985-1995 serie speciale <i>Italcementi</i> .....	»	1.446,08	»	1.446,08
7% 1986-1993 serie speciale <i>Linificio</i> .....	»	1.505,47	»	1.505,47
7% 1986-1993 serie speciale <i>Marzotto</i> .....	»	446,22	»	446,22
7% 1986-1993 serie speciale <i>Snia Tecnopolimeri</i> .....	»	1.291,14	»	1.291,14
6% 1986-1995 serie speciale <i>Snia Fibre</i> .....	»	6.584,83	»	6.584,83
6% 1986-1995 serie speciale <i>Italgas</i> .....	»	692,69	»	692,69
7% 1986-1995 serie speciale <i>Italmobiliare</i> .....	»	413,17	»	413,17
6,5% 1986-1996 serie speciale <i>Pirelli &amp; C.</i> .....	»	601,67	»	601,67
7% 1986-1996 serie speciale <i>Cir</i> .....	»	116,20	»	116,20
7% 1986-1996 serie speciale <i>Cir</i> (già <i>Sabaudia</i> ) .....	»	243,64	»	243,64
7% 1986-1996 serie speciale <i>Unicem</i> .....	»	4.815,44	»	4.815,44
7% 1986-1997 serie speciale <i>Franco Tosi</i> .....	»	13.944,34	»	13.944,34
5% 1987-1995 serie speciale <i>Cementerie Siciliane ex</i> <i>warrant</i> .....	»	5,68	»	5,68
8,5% 1989-1994 ex <i>warrant Cofide</i> .....	»	629,04	»	629,04
13,5% 1989-1999 .....	»	14.235,58	»	14.235,58
10% 1990-1996 ex <i>warrant Italgas</i> .....	»	596,51	»	596,51
7% 1990-1996 ex <i>warrant La Fondiaria Assicu-</i> <i>razioni</i> .....	»	400,25	»	400,25
9% 1991-1996 ex <i>warrant Banca di Roma</i> .....	»	4.338,24	»	4.338,24
10,75% 1991-1996 ex <i>warrant BBC e ASEA</i> .....	»	1.652,66	»	1.652,66
8% 1992-1998 ex <i>warrant Italcementi</i> di risparmio ....	»	1.807,60	»	1.807,60

seguito TABELLA A

	al 30.6.2002		al 30.6.2003
6% 1993-1999 serie speciale <i>Italmobiliare</i> di risparmio .....	€ 9,30	€	9,30
4% 1993-1999 serie speciale <i>Alleanza Assicurazioni</i> ordinarie .....	» 701,81	»	701,81
4,5% 1994-2000 serie speciale <i>Buzzi Unicem</i> ordinarie .....	» 7,23	»	7,23
4,5% 1994-2000 <i>cum warrant La Rinascente</i> ordinari e di risparmio .....	» 603,22	»	603,22
6% 1995-2002 serie speciale Sai di risparmio .....	» —	»	79,02
1997-2002 indicizzate alle telecomunicazioni mondiali .....	» —	»	25.822,80
1996-1998 in tranches con cedole annuali e one coupon al tasso del 6% e 7,50% .....	» 4.482,84	»	4.482,84
1999-2002 a tasso variabile - corridor .....	» 100.000.000,00	»	—
1999-2002 a tasso variabile .....	» 40.000.000,00	»	—
	<u>€ 140.181.776,19</u>	<u>€</u>	<u>207.678,01</u>

## MOVIMENTI DEI TITOLI DELLA TESORERIA

(dati in € migliaia)

	Rimanenze al 30.6.2002	Acquisti e sottoscrizioni	Vendite e rimborsi	Utili/ (perdite)	Adeguamenti cambio	(Svalutazioni)/ Riprese di valore	Rimanenze al 30.6.2003	Controvalore alla media delle quotazioni del mese di giugno 2003	Plus
Titoli di Stato in altre valute <sup>(1)</sup> .....	—	223.062	93.646	2.338	(7.653)	(129)	123.972	125.707	1.735
Titoli di Stato in Euro <sup>(1)</sup> .....	2.119.238	36.639.243	34.095.413	26.438	—	(573)	4.688.933	4.754.670	65.737
Obbligazioni in altre valute <i>in</i> .....	1.610.352	7.986.614	7.400.188	79.687	—	4.413	2.280.878	2.351.697	70.819
Obbligazioni in altre valute <i>out</i> .....	5.013	41.738	36.098	151	(6.428)	—	4.376	5.147	771
	<u>3.734.603</u>	<u>44.890.657</u>	<u>41.625.345</u>	<u>108.614</u>	<u>(14.081)</u>	<u>3.711</u>	<u>7.098.159</u>	<u>7.237.221</u>	<u>139.062</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici .....				(57.040)		(56.881)			34.775
TOTALE (A) .....				<u>51.574</u>		<u>(53.170)</u>			<u>173.837</u>
Azioni non immobilizzate .....	<u>1.147.381</u>	<u>8.244.925</u>	<u>8.060.722</u>	<u>(140.788)</u>	<u>(2.188)</u>	<u>(8.987)</u>	<u>1.179.621</u>	<u>1.220.304</u>	<u>40.683</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici .....				192.516		4.163			39.344
TOTALE (B) .....				<u>51.728</u>		<u>(4.824)</u>			<u>80.027</u>
TOTALE GENERALE (A+B) .....				<u>103.302</u>		<u>(57.994)</u>			<u>253.864</u>

<sup>(1)</sup> Titoli emessi da Stati sovrani.



**MOVIMENTI DEI TITOLI DI INVESTIMENTO NELL'ESERCIZIO 2002-2003**  
(importi in € migliaia)

	Rimanenze al 30 giugno 2002		Acquisti e sottoscrizioni		Vendite		Altre Variazioni (\$)		Rimanenze al 30 giugno 2003		Controvalore alla media delle quotazioni 1.1.-30.6.2003 (€)	Plus
	Quantità	% (*)	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	% (*)		
<b>OBBLICAZIONI (*) ED ALTRI TITOLI</b>												
Olivetti 1,5% 2001-2004 convertibili .....	13.188	—	—	13.069	—	—	—	—	—	13.188	13.648	—
Olivetti 1,5% 2001-2010 convertibili con premio al rimborso .....	53.487	—	—	61.264	—	—	—	(695)	—	53.487	60.569	—
DueMme SICAV, Lussemburgo .....	—	—	—	3.045	—	—	—	(26)	—	—	3.019	252
				77.378				(142)			77.488	252
<b>PARTECIPAZIONI DIVERSE</b>												
— TITOLI QUOTATI ALLA BORSA ITALIANA												
Assicurazioni Generali .....	159.212.892	12,48	10.787.110 (1)	662.744	9.087.110	190.371	—	(4.486)	—	160.912.892	699.197	2.565.726
Banca Intesa, <i>ordinarie</i> .....	53.011.780	0,90 + 0,77	—	160.679	(53.011.780)	—	(110.053) (1)	(50.626)	—	—	—	—
Banca Nazionale del Lavoro, <i>ordinarie</i> .....	506.000	0,02 + 0,02	—	885	(506.000)	—	(579) (1)	(306)	—	—	—	—
Capitalia .....	26.616.250	1,21	—	50.065	—	—	—	(14.772)	—	26.616.250	35.293	—
Cofide, <i>ordinarie</i> .....	14.426.771	2,01	—	7.079	(14.426.771)	—	(5.055) (1)	(2.024)	—	—	—	—
ENEL .....	650.000	0,01	—	3.703	(650.000)	—	(3.348) (1)	(355)	—	—	—	—
Fiat, <i>ordinarie</i> .....	13.220.368	3,05 + 2,14	—	112.304	—	—	—	(19.180)	—	13.220.368	93.124	—
Fimmeccanica .....	82.380.000	0,98	—	61.999	—	—	—	(19.343)	—	82.380.000	42.656	—
Gemina, <i>ordinarie</i> .....	46.132.781	12,66 + 12,53	—	38.738	—	—	—	(5.135)	—	46.132.781	33.603	—
GIM, <i>ordinarie</i> .....	4.154.832	2,79 + 2,56	—	4.100	—	—	—	(977)	—	4.154.832	3.123	—
Italmobiliare, <i>ordinarie</i> .....	2.106.888	9,50 + 5,47	—	34.593	—	—	—	—	—	2.106.888	34.593	34.512
La Fondiaria Assicurazioni, <i>ordinarie</i> .....	51.156.000	13,29 + 12,84	—	180.037	(51.156.000)	—	(180.037) (1)	—	—	—	—	—
Fondaria-Sai, <i>ordinarie</i> (già SA1) .....	1.325.000	2,16 + 1,36	—	19.995	—	118.350	167.435 (1)	(34.891)	—	2.574.500	28.691	—
warrant Fondiaria-Sai 2002-2008 .....	—	—	—	—	—	—	12.602 (1)	—	—	5.115.600	10.359	—
Mediolanum .....	14.300.000	1,97	—	85.628	—	—	—	(2.243)	—	14.300.000	64.922	—
Olivetti .....	210.723.954	2,40	—	222.524	—	—	—	(13.486)	—	210.723.954	209.038	—
warrant Olivetti 2001-2002 .....	23.010	—	—	1	23.010	—	—	(1)	—	—	—	—
Pininfarina, <i>ordinarie</i> .....	317.625	3,43 + 3,41	—	2.985	—	—	—	—	—	317.625	2.985	3.114
Pirelli & C., <i>ordinarie</i> .....	31.378.375	5,08 + 4,81	—	47.640	—	—	(1.315) (1)	(11.759)	—	125.513.500	80.579	—
warrant Pirelli & C., 2003-2006 .....	—	—	—	—	—	—	1.315 (1)	—	—	94.135.125	4.252	—
Ratti .....	2.860.000	9,17	—	1.944	—	—	—	(722)	—	2.860.000	1.222	—
RCS Mediagroup, <i>ordinarie</i> (già HdP) .....	75.478.851	10,32 + 9,92	—	126.463	—	20.950	—	—	—	75.478.851	126.464	26.381
Stefanel, <i>ordinarie</i> .....	1.229.000	2,27 + 2,27	—	2.097	(1.229.000)	—	(1.310) (1)	(787)	—	—	—	—
				1.826.203		329.671		(167.919)			1.470.101	2.629.733
— AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE												
Allianz AG, Monaco .....	119.888	0,05	—	17.686	(119.888)	—	(7.433) (1)	(10.253)	—	—	—	—
AMB Generali Holding, Aachen .....	96.100	0,18	—	9.476	(96.100)	—	(3.364) (1)	(6.112)	—	—	—	—
Ciments Français, Parigi .....	4.374.215	11,50	—	147.314	—	—	—	—	—	4.374.215	147.314	60.986
Commerzbank, Francoforte .....	8.548.274	1,58	—	131.216	—	—	—	(62.308)	—	8.548.274	68.908	—
Koenig & Bauer Albert, Würzburg, <i>ordinarie</i> .....	760.000	4,75	—	12.312	—	—	—	(2.660)	—	760.000	9.652	—
				318.004				(81.333)			225.874	60.986

	Rimanenze al 30 giugno 2002			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite			Altre Variazioni (§)			Rimanenze al 30 giugno 2003			
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Utili/ (Perdite)	(Svalutazioni)/ Riprese di Valore	Quantità	% (*)	Importo
- AZIONI E QUOTE (*) NON QUOTATE																
Banca Esperia .....	12.125.000	48,50	21.670	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.503)	12.125.000	48,50	18.167	
Cartiere Burgò .....	69.230.769	23,04	42.012	18.144.236	12.575	—	—	—	—	—	—	—	87.375.005	29,07	54.587	
Ferrari .....	2.150	21,50	490.200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.720.000 (*)	21,50	490.200	
Fidia .....	7.500	25,—	3.873	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.500	25,00	3.873	
Istituto Europeo di Oncologia .....	12.235	14,83	11.139	1.367	1.367	—	—	—	—	—	—	(1.841)	13.602	14,87	10.665	
Lucchini .....	500.000	6,17	25.823	—	—	—	—	—	—	—	—	(7.440)	500.000	6,17	18.383	
Nomisma .....	100.000	0,69	29	—	—	—	—	—	—	—	—	—	100.000	0,69	29	
Tirrenia di Navigazione .....	3.150.000	15,—	34.380	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.150.000	15,00	34.380	
Zetesis .....	70.000	10,—	57	—	—	—	—	—	—	—	—	(17)	39.800	10,00	40	
Alice Lab Netherlands B.V., Amsterdam .....	10.550	8,19	1.511	—	—	—	—	—	—	—	—	(621)	10.550	8,19	890	
Athens Private Equity class A, Lussemburgo .....	6.114.460	24,46	21.028	—	10.355 (*)	—	—	—	—	—	—	(1.042)	6.114.460	24,46	30.341	
Compagnie Montégasque de Banque, Montecarlo .....	96.053	17,29	26.438	—	—	—	—	—	—	—	—	—	96.053	17,29	26.438	
Eurofund S.A. (class D), Lussemburgo .....	—	—	—	3.029.651	170.357	—	—	—	—	—	—	—	3.029.651 (*)	9,53	170.357	
EuroQube SA, Bruxelles .....	18.758	4,94	1.839	—	1.081 (*)	—	—	—	—	—	—	(1.138)	18.758	4,94	1.782	
Iran & Italy Industrial Promotion Co., Teheran .....	2.000	50,—	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.000	50,00	3	
MBCA Holdings Limited, Harare .....	785.717	2,25	31	—	—	—	—	—	—	—	—	—	785.717	2,25	31	
MB Venture Capital Fund I Participating Company ANV class B, Amsterdam .....	22.500	45,—	9.518	—	3.800 (*)	—	—	—	—	—	—	(2)	22.500	45,00	13.316	
Fondo Saturn Venture, New York in USD .....	1.454.598	5,35	1.431	—	—	—	—	—	—	—	—	(572)	1.454.598	5,35	859	
Satif, Montecarlo .....	1.850	3,70	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.850	3,70	3	
S.W.I.F.T., La Hulpe .....	1	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	—	2	
			<u>690.987</u>		<u>199.535</u>							<u>(16.176)</u>			<u>874.346</u>	
- PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO																
Technostart, Milano .....	1.380.000	69,—	480	—	—	—	—	—	—	—	—	(9)	1.380.000	69,00	471	
Tradevo, Monrovia .....	3.000	60,—	39	—	—	—	—	—	—	—	—	(39)	3.000	60,00	—	
Altre (cfr. tab. D) .....	—	—	118.260	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	118.260	
			<u>118.779</u>		<u>—</u>							<u>(48)</u>			<u>118.731</u>	
			<u>3.031.351</u>		<u>500.429</u>							<u>(131.142)</u>			<u>2.766.288</u>	
Altri proventi netti																
Totale utili netti da realizzo titoli di investimento																
														<u>1.297</u>		
														<u>(37.764)</u>		

(§) Includono i movimenti del portafoglio che non generano flussi di cassa.

(\*) Ove siano in circolazione più categorie di azioni, la prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale; le percentuali includono i titoli assunti e dati in prestito.

(\*) Per le azioni della DueMme SICAV sono stati utilizzati i valori correnti e i cambi del 30 giugno 2003.

(\*) Valore nominale in €000.

(\*) Gli acquisti comprendono n. 1.700.000 azioni trasferiti a valore sul possesso in tesoreria al 1 luglio 2002.

(\*) Titoli trasferiti al comparto "Tesoreria".

(\*) Stacco del diritto in sede di assegnazione gratuita di warrant La Fondiaria (ora Fondiaria-Sai) e fusione per incorporazione di La Fondiaria in Sai.

(\*) Stacco del diritto in sede di sottoscrizione aumento di capitale cum warrant.

(\*) Aumento gratuito del capitale mediante annullamento delle n. 10.000 azioni in circolazione di nominali € 51,65 cad. ed emissione di n. 8.000.000 di azioni del valore nominale di € 2,5 cad.

(\*) Soggette a facoltà di acquisto da parte di terzi. L'Istituto è titolare del diritto di voto su una quota del 15%.

(\*) Riduzione del capitale sociale per perdite.

(\*) Richiamo di fondi sulle azioni in portafoglio.

(\*) Senza diritto di voto.

(\*) Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Tradevo.

## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale	Valore nominale	Valore di carico	
				€/000 val. estere/000	€/000
(*) COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100	€ 87.500	77.985	
(*) MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100	» 6.500	6.968	
(*) MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	10.000.000	100	\$ 10.000	6.002	
(*) PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 520 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	100	€ 520	819	
(*) PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100	» 100	103	
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100	» 100	103	
(*) SADE FINANZIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100	» 6.500	25.732	
(*) SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100	» 500	522	
(*) SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100	» 100	26	
(*) TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	1.380.000	69	» 690	471	
(*) TRADEVCO Ltd. - Monrovia Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	3.000 <sup>(1)</sup>	60	LRD 48.000	.... <sup>(2)</sup>	
					118.731

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

<sup>(1)</sup> Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Tradevco.

<sup>(2)</sup> Svalutata a 1 € per memoria.

seguito TABELLA D

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale  %	Valore nominale  €/000
<b>PARTECIPAZIONI INDIRETTE</b>			
(tramite società controllate)			
(*) COFACTOR S.p.A. - Milano			
Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	15.000.000	100	7.500
CREDITECH S.p.A. - Milano			
Capitale € 250 mila in azioni da € 1			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	250.000	100	250
(*) MICOS BANCA SpA - Milano			
Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	70.000.000	100	35.000
(*) PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza			
Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50			
Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i> .....	16.482.500	95 <sup>(1)</sup>	8.241
(*) SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano			
Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....	49.564.777	61,65	24.782
(*) TELELEASING S.p.A. - Milano			
Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1			
Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i> .....	7.600.000	80	7.600

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

(1) Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Palladio Leasing.

SOCIETÀ BANCARIE E FINANZIARIE

STATO PATRIMONIALE

TABELLA E

	COMPASS (€'000)	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (\$'000)	MICOS BANCA (€'000)	SADE FINANZIARIA (€'000)	COFACTOR (€'000)	PALLADIO LEASING (€'000)	SELMABIPMEME LEASING (€'000)	TELELEASING (€'000)	MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER (€'000)	TECHNOSTART (€'000)	PROMINVESTMENT (€'000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>											
10. Cassa e disponibilità .....	7.475	2.722	155	2	22	4	17	1	3	—	1
20. Crediti verso banche .....	14.695	3.456.367	2.489	284	—	1.724	4.004	257	43.975	17	705
30. Crediti verso enti finanziari .....	53.935	—	—	3.099	2	—	6.111	163.214	459.377	—	—
40. Crediti verso clientela .....	1.478.052	—	734.427	—	66.997	17.237	17.655	47.731	168.311	—	3.567
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.300	340.679	—	152.102	1.015	—	8.410	—	4.304	669	—
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile .....	—	668	—	9.927	19	—	—	—	—	—	—
70. Partecipazioni .....	259.749	—	—	86.879	—	—	1	—	6.063	14	—
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	85.149	—	—	—	—	—	51.040	—	—	—	—
90. Immobilizzazioni immateriali .....	1.475	—	—	22	—	—	86	224	—	—	141
100. Immobilizzazioni materiali .....	7.211	—	528	3	45	840.929	1.684.469	313.275	—	—	54
120. Azioni e quote proprie .....	—	—	—	—	—	970	—	—	—	—	—
130. Altre attività .....	17.304	18.794	1.849	5.451	434	57.480	99.919	5.152	1.443	—	86
140. Ratei e risconti attivi .....	9.846	80.628	4.870	1.029	21	1.786	14.410	7.102	2.812	12	4
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>1.948.191</b>	<b>3.899.838</b>	<b>744.318</b>	<b>258.798</b>	<b>68.555</b>	<b>920.130</b>	<b>1.886.122</b>	<b>538.956</b>	<b>686.288</b>	<b>712</b>	<b>4.558</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>											
10. Debiti verso banche .....	1.724.164	—	667.820	222.995	95	775.144	1.006.874	431.353	661.497	13	—
20. Debiti verso enti finanziari .....	31.417	30.612	—	—	53.935	—	693.734	1	—	—	—
30. Debiti verso clientela .....	—	166.045	25.000	—	—	5.951	15.326	102	—	—	—
40. Debiti rappresentati da titoli .....	—	3.536.422	—	—	—	7.500	—	—	—	—	—
50. Altre passività .....	16.842	—	4.435	671	929	45.365	56.541	33.437	477	16	2.410
60. Ratei e risconti passivi .....	11.639	92.789	2.003	178	19	20.180	25.739	13.268	2.762	—	476
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	9.146	—	847	60	994	918	2.989	154	32	—	83
80. Fondi per rischi ed oneri .....	5.660	—	2.298	11	1.266	14.227	10.578	28.985	921	—	535
90. Fondi rischi su crediti .....	13.428	—	7.530	—	—	6.000	10.329	—	12.966	—	—
100. Fondo per rischi finanziari generali ..	4.648	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
110. Passività subordinate .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Capitale .....	87.500	10.000	35.000	6.500	7.500	8.675	40.200	9.500	6.500	1.000	520
130. Sovrapprezzi di emissione .....	—	—	—	—	—	—	6.254	—	—	—	—
140. Riserve .....	38.925	53.800	548	25.755	423	30.170	14.410	4.432	1.070	—	552
150. Riserve di rivalutazione .....	2.677	—	—	—	—	816	—	2.435	—	—	—
160. Utili (Perdite) portati a nuovo .....	33	39	(1.449)	—	3.336	70	—	—	—	(305)	—
170. Utile (Perdita) d'esercizio .....	2.112	10.151	286	2.628	58	5.114	3.148	15.289	63	(12)	(18)
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>1.948.191</b>	<b>3.899.838</b>	<b>744.318</b>	<b>258.798</b>	<b>68.555</b>	<b>920.130</b>	<b>1.886.122</b>	<b>538.956</b>	<b>686.288</b>	<b>712</b>	<b>4.558</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>											
10. Garanzie rilasciate .....	148.181	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.727
20. Impegni .....	80.631	2.358.607	62.443	12.088	—	78.244	13.172	—	332.701	—	—
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI .....</b>	<b>228.812</b>	<b>2.358.607</b>	<b>62.443</b>	<b>12.088</b>	<b>—</b>	<b>78.244</b>	<b>13.172</b>	<b>—</b>	<b>332.701</b>	<b>—</b>	<b>2.727</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>											
(Voci del passivo: 100-110-120-130-140- 150-160-170) .....	135.895	73.990	34.385	34.883	11.317	44.845	64.012	31.656	7.633	683	1.054

*seguito* TABELLA E

## CONTO ECONOMICO

MICOS BANCA	
(€/000)	
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	37.417
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(20.902)
40. Commissioni attive .....	2.743
50. Commissioni passive .....	(2.811)
70. Altri proventi di gestione .....	1.480
80. Spese amministrative .....	(10.963)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	(216)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri .....	(545)
110. Altri oneri di gestione .....	(426)
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	(2.589)
130. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	163
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	(1.829)
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie .....	1.522
180. Proventi straordinari .....	747
190. Oneri straordinari .....	(24)
200. Utile (Perdita) straordinario .....	723
220. Imposte sul reddito d'esercizio .....	(1.959)
230. Utile (Perdita) d'esercizio .....	286

CONTO ECONOMICO

	COMPASS	MEDIOBANCA INTERNATIONAL	SADE FINANZIARIA	COFACTOR	PALLADIO LEASING	SELMABPIEMME LEASING	TELELEASING	MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT
	(€'000)	(\$/'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)	(€'000)
<b>COSTI</b>										
10. Interessi passivi e oneri assimilati ....	(67.870)	(150.872)	(6.258)	(800)	(25.495)	(51.952)	(20.284)	(21.323)	—	(1)
20. Commissioni passive .....	(31.053)	(99)	(29)	(22)	(1.703)	(7.159)	(835)	(434)	(2)	(5)
30. Perdite da operazioni finanziarie ....	(13.259)	—	(646)	(134)	—	(106)	(98)	(172)	—	—
40. Spese amministrative .....	(52.365)	(535)	(557)	(3.955)	(5.426)	(24.030)	(4.761)	(3.125)	(38)	(2.409)
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	(1.833)	—	(19)	(31)	(220.093)	(575.097)	(154.176)	(29)	(3)	(25)
60. Altri oneri di gestione .....	(17.058)	—	—	—	(1.631)	(34.409)	(29.046)	—	—	—
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	(400)	—	—	(133)	(1.947)	(5.681)	—	—	—	(30)
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—	(2.385)	—	—	(3.766)	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accan- tonamenti per garanzie ed impegni ..	(51.577)	—	—	(10.869)	(340)	(1.094)	(140)	—	—	(18)
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	—	—	—	—	—	—	—	(1.684)	—	—
110. Oneri straordinari .....	(181)	—	—	(14)	(1)	(131)	(89)	(14)	—	(114)
120. Variazione positiva del fondo per ri- schi finanziari generali .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
130. Imposte sul reddito d'esercizio .....	(5.841)	—	—	(56)	(3.439)	(2.970)	(10.652)	(482)	—	(83)
140. Utile d'esercizio .....	2.112	10.151	2.628	58	5.114	3.148	15.289	63	—	—
<b>RICAVI</b>										
10. Interessi attivi e proventi assimilati ....	214.766	155.631	2.623	1.380	690	16.306	2.263	22.441	27	7
20. Dividendi ed altri proventi .....	8.216	—	3.399	—	—	1.545	—	—	—	—
30. Commissioni attive .....	4.874	—	—	7	—	—	—	8.553	—	2.617
40. Profitti da operazioni finanziarie ....	—	5.438	—	—	310	—	—	—	4	—
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	2.805	—	—	1.160	1.487	872	21	—	—	—
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	344	—	—	—	—	—	—	—	—	—
70. Altri proventi di gestione .....	11.867	—	94	13.139	265.063	686.662	232.879	42	—	4
80. Proventi straordinari .....	677	588	4.021	386	24	392	207	56	—	38
100. Perdita d'esercizio .....	—	—	—	—	—	—	—	—	(12)	18

## ALTRE SOCIETÀ

seguito TABELLA E

## STATO PATRIMONIALE

	PRUDENTIA FIDUCIARIA	RICERCHE E STUDI (1)	SETECI	SPAFID	CREDITECH
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>					
B) Immobilizzazioni:					
I) Immateriali .....	—	13	117	446	—
II) Materiali .....	—	23	2.446	118	49
III) Finanziarie .....	25	2	21	22.287	4
Totale B .....	25	38	2.584	22.851	53
C) Attivo circolante:					
I) Rimanenze .....	—	410	—	—	—
II) Crediti .....	34	945	784	4.138	2.803
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni .....	1.000	—	—	6.607	—
IV) Disponibilità liquide .....	341	146	158	4.025	305
Totale C .....	1.375	1.501	942	14.770	3.108
D) Ratei e risconti .....	10	31	304	60	12
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>1.410</b>	<b>1.570</b>	<b>3.830</b>	<b>37.681</b>	<b>3.173</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>					
A) Patrimonio netto:					
I) Capitale .....	100	100	500	100	250
III) Riserve di rivalutazione .....	—	—	—	—	—
IV) Riserva legale .....	24	3	18	778	44
VI) Riserve statutarie .....	—	—	—	—	—
VII) Altre riserve .....	309	—	11	30.490	—
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo .....	—	—	—	3	691
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	41	—	1	294	143
Totale A .....	474	103	530	31.665	1.128
B) Fondi per rischi e oneri .....	—	17	38	1.500	76
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	526	495	399	1.737	350
D) Debiti:					
3) Debiti verso banche .....	—	—	—	—	—
4) Debiti verso altri finanziatori .....	—	—	—	—	—
5) Acconti .....	—	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori .....	41	14	475	53	1.241
8) Debiti verso imprese controllate .....	—	—	—	—	—
9) Debiti verso imprese collegate .....	—	—	—	—	—
10) Debiti verso controllanti .....	—	600	1.614	289	—
11) Debiti tributari .....	30	110	86	153	167
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale .....	106	95	71	227	74
13) Altri debiti .....	233	126	125	2.057	71
Totale D .....	410	945	2.371	2.779	1.553
E) Ratei e risconti .....	—	10	492	—	66
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>1.410</b>	<b>1.570</b>	<b>3.830</b>	<b>37.681</b>	<b>3.173</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Beni presso terzi .....	—	—	—	—	—
Impegni .....	—	—	—	—	55
Valori in deposito a custodia .....	280.063	—	500	193.905	—
Depositari valori .....	340.717	—	—	1.352.921	—
Altri .....	—	—	—	107.989	—
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE .....</b>	<b>620.780</b>	<b>—</b>	<b>500</b>	<b>1.654.815</b>	<b>55</b>
Titoli e valori in amministrazione fiduciaria .....	59.659	—	—	1.155.624	—

(1) Esercizio chiuso il 30 aprile 2003.



seguito TABELLA E

CONTO ECONOMICO

	PRUDENTIA FIDUCIARIA	RICERCHE E STUDI <sup>(1)</sup>	SETECI	SPAFID	CREDITECH
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
A) Valore della produzione .....	2.205	1.587	7.381	5.764	5.115
B) Costi della produzione:					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	(1)	(37)	(139)	(74)	(65)
7) Per servizi .....	(320)	(264)	(2.425)	(435)	(2.981)
8) Per godimento di beni di terzi .....	—	(121)	(794)	(389)	(134)
9) Per il personale .....	(1.759)	(1.039)	(1.944)	(2.490)	(1.373)
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	—	(24)	(1.087)	(371)	(96)
12) Accantonamenti per rischi .....	—	—	—	—	(76)
13) Altri accantonamenti .....	—	—	—	(1.500)	—
14) Oneri diversi di gestione .....	(11)	(13)	(844)	(118)	(17)
Totale B .....	(2.091)	(1.498)	(7.233)	(5.377)	(4.742)
Differenza A – B .....	114	89	148	387	373
C) Proventi e oneri finanziari .....	40	(10)	(38)	731	(4)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie .....	(1)	—	—	(642)	—
E) Proventi e oneri straordinari .....	24	(45)	40	22	(22)
Risultato prima delle imposte .....	177	34	150	498	347
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	(136)	(34)	(149)	(204)	(204)
Utile (perdita) d'esercizio .....	41	—	1	294	143

<sup>(1)</sup> Esercizio chiuso il 30 aprile 2003.

**CONTRATTI DERIVATI  
POSIZIONI IN ESSERE AL 30 GIUGNO 2003**

**QUADRO A: ESPOSIZIONE PER CAPITALI NOZIONALI  
(Dati € migliaia)**

	Contratti sui tassi	Contratti sulle divise	Contratti su azioni e indici azionari	Totale
Contratti negoziati « fuori mercato »				
– <i>Forwards</i>	—	—	—	—
– <i>Swaps</i>	20.429.446	1.653.921	—	22.083.367
– <i>Opzioni acquistate</i>	20.000	10.700	12.585.235	12.615.935
– <i>Opzioni vendute</i>	189.594	18.751	12.388.867	12.597.212
Contratti negoziati in mercati organizzati				
– <i>Futures (posizioni lunghe)</i>	1.496.962	—	136.022	1.632.984
– <i>Futures (posizioni corte)</i>	237.871	—	3.027.356	3.265.227
– <i>Opzioni acquistate</i>	—	—	30.688	30.688
– <i>Opzioni vendute</i>	—	—	259.224	259.224
<b>Totale contratti derivati</b>	<b>22.373.873</b>	<b>1.683.372</b>	<b>28.427.392</b>	<b>52.484.637</b>
<i>di cui:</i>				
– <i>di negoziazione</i>	<i>12.387.137</i>	<i>528.729</i>	<i>8.030.928</i>	<i>20.946.794</i>

N.B. - Sono definiti capitali nozionali gli importi corrispondenti alle attività e passività sottostanti i contratti di negoziazione e copertura. Tali capitali rappresentano unicamente parametri di riferimento, essendo il rischio effettivo limitato ai differenziali netti delle singole operazioni.

**QUADRO B: INFORMAZIONI SULLA QUALITÀ CREDITIZIA  
DEI CONTRATTI « FUORI MERCATO »  
(Dati € migliaia)**

Tipo controparte	Valore di mercato positivo lordo <sup>(1)</sup>	Esposizione corrente <sup>(2)</sup>	Esposizione futura <sup>(3)</sup>	Equivalente creditizio <sup>(4)</sup>
Banche	288.120	70.274	871.114	188.278
Altri intermediari	229.952	164.615	343.345	253.980
<b>Totale</b>	<b>518.072</b>	<b>234.889</b>	<b>1.214.459</b>	<b>442.258</b>
<i>di cui:</i>				
– <i>su tassi</i>	<i>264.829</i>	<i>157.747</i>	<i>75.788</i>	<i>92.661</i>
– <i>su valute</i>	<i>36.990</i>	<i>26.433</i>	<i>62.116</i>	<i>31.426</i>
– <i>su azioni e indici azionari</i>	<i>216.253</i>	<i>50.709</i>	<i>1.076.555</i>	<i>318.171</i>

<sup>(1)</sup> Rappresenta il costo di sostituzione del contratto in caso di inadempienza della controparte.

<sup>(2)</sup> Pari al valore di mercato positivo lordo, al netto degli accordi di compensazione.

<sup>(3)</sup> Indica, in via approssimata, l'ulteriore rischio inerente alla variabilità dell'andamento dei mercati.

<sup>(4)</sup> Pari alla somma dell'esposizione corrente e futura, ponderata in base alla tipologia delle controparti secondo le regole delle Autorità di vigilanza.

## TABELLA G

DETTAGLIO, A NORMA DELL'ART. 10 DELLA LEGGE 19 MARZO 1983, N. 72  
DEI BENI, TUTTORA IN PATRIMONIO,  
PER I QUALI SONO STATE ESEGUITE LE SEGUENTI RIVALUTAZIONI

*ai sensi della Legge 2 dicembre 1975, n. 576:*

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	€ 2.609.651,24	€ —	€ 2.609.651,24
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 ..	» 815.743,67	» —	» 815.743,67
			<u>€ 3.425.394,91</u>

*ai sensi della Legge 19 marzo 1983, n. 72:*

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste			
– azioni n. 6.375.000 .....	€ 21.174.732,86	€ —	€ 21.174.732,86
– FONDIARIA-SAI S.p.A., Firenze (ex La Fondiaria Assicurazioni)			
– azioni n. 2.574.500 (*) .....	» 11.000.531,95	» 9.234.460,31	» 1.766.071,64
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	» 11.620.280,23	» —	» 11.620.280,23
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 ..	» 4.389.883,64	» —	» 4.389.883,64
			<u>€ 38.950.968,37</u>

(\*) Dopo fusione per incorporazione in SAI e cambio denominazione sociale (originarie n. 1.142.432 az. Fondiaria).

*ai sensi della Legge 30 dicembre 1991, n. 413:*

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	€ 4.174.707,04	€ —	<u>€ 4.174.707,04</u>

## SOCIETÀ COLLEGATE

## TABELLA H

## STATO PATRIMONIALE

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2002 (€'000)	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2002 (€'000)
<b>ATTIVO</b>		
B) Attivi immateriali (totale) .....	44.800	
C) Investimenti		
I) Terreni e fabbricati (totale) .....	354.630	1.275.704
II) Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale) .....	14.516.898	6.312.574
III) Altri investimenti finanziari		206.234
1) Azioni e quote .....	643.907	7.794.512
2) Quote di fondi comuni di investimento .....	84.212	750.000
3) Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso .....	2.945.854	
4) Finanziamenti .....	45.045	
6) Depositi presso enti creditizi .....	56.827	7.201.057
7) Investimenti finanziari diversi .....	1.375	10.966.642
Totale altri investimenti finanziari .....	3.777.220	18.167.699
IV) Depositi presso imprese cedenti .....	10.527.996	
Totale investimenti (C) .....	29.176.744	
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	285.004	260.088
Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		73.573
I) Rami Danni (totale) .....	1.096.454	93.751
II) Rami Vita (totale) .....	135.086	
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) ..	1.231.540	
E) Crediti		
I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale) .....	760.445	63.931
II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale) .....	405.519	176.268
III) Altri crediti .....	533.298	2.500.000
Totale crediti (E) .....	1.699.262	58.530
F) Altri elementi dell'attivo		4
I) Attivi materiali e scorte (totale) .....	3.357	1.890.283
II) Disponibilità liquide (totale) .....	541.716	20.651
III) Azioni o quote proprie .....	8.021	401.569
IV) Altre attività (totale) .....	431.264	1.098.382
Totale altri elementi dell'attivo (F) .....	984.358	6.209.618
G) Ratei e risconti attivi (totale) .....	85.545	158.012
<b>TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G)</b> .....	<b>33.507.253</b>	<b>33.507.253</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
A) Patrimonio netto		
I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente .....		
II-VII) Riserve (totale) .....		
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....		
Totale Patrimonio netto (A) .....		
B) Passività subordinate .....		
C) Riserve tecniche		
I) Rami danni (totale) .....		
II) Rami vita (totale) .....		
Totale riserve tecniche (C) .....		
D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....		
E) Fondi per rischi ed oneri (totale) .....		
F) Depositi ricevuti da riassicuratori .....		
G) Debiti e altre passività		
I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta ..		
II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....		
III) Prestiti obbligazionari .....		
IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari .....		
V) Debiti con garanzia reale .....		
VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari .....		
VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ..		
VIII) Altri debiti .....		
IX) Altre passività .....		
Totale debiti e altre passività (G) .....		
H) Ratei e risconti passivi (totale) .....		
<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b> (A+B+C+D+E+F+G+H) .....		
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE (TOTALE)</b> .....		
		11.081.634

seguito TABELLA H

CONTO ECONOMICO (CONTO NON TECNICO)

	ASSICURAZIONI GENERALI 2002
	(€/000)
1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni .....	(27.326)
2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita .....	249.317
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	
a) Proventi derivanti da azioni e quote .....	663.381
b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale) .....	217.990
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti .....	120.422
d) Profitti sul realizzo di investimenti .....	54.891
Totale proventi da investimenti dei Rami Danni .....	1.056.684
4) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita .....	357.693
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi .....	(63.283)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti .....	(492.672)
c) Perdite sul realizzo degli investimenti .....	(80.501)
Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni .....	(636.456)
6) Quota dell'utile degli investimenti trasferiti dal conto tecnico dei Rami Danni .....	(295.450)
7) Altri proventi .....	251.569
8) Altri oneri .....	(754.835)
9) Risultato dell'attività ordinaria .....	201.196
10) Proventi straordinari .....	89.000
11) Oneri straordinari .....	(109.213)
12) Risultato della attività straordinaria (10-11) .....	(20.213)
13) Risultato prima delle imposte .....	180.983
14) Imposte sul reddito dell'esercizio .....	25.251
15) Utile (perdita) dell'esercizio (13-14) .....	206.234

## STATO PATRIMONIALE

	FIDIA S.p.A. 31.12.2002	MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMPANY A N.V. 31.12.2002	BANCA ESPERIA S.p.A. 31.12.2002	ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 30.09.2002
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>				
10. Cassa e disponibilità .....	—	23	6	44.635
20. Crediti verso enti creditizi .....	772	—	—	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	—	—	123.939	—
40. Crediti verso clientela .....	—	—	40.637	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	2.817	—	750	—
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile .....	13.186	—	24.961	—
70. Partecipazioni .....	—	9.614	—	67.033
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	—	—	13.484	—
90. Immobilizzazioni immateriali .....	4	—	1.035	—
100. Immobilizzazioni materiali .....	9	—	876	—
110. Capitale sottoscritto non versato .....	—	—	—	—
130. Altre attività .....	256	—	15.519	2.528
140. Ratei e risconti attivi .....	38	—	157	—
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>17.082</b>	<b>9.637</b>	<b>221.364</b>	<b>114.196</b>
<b>PASSIVO</b>				
10. Debiti verso enti creditizi .....	—	—	7.017	—
20. Debiti verso enti finanziari .....	—	—	—	—
30. Debiti verso clientela .....	—	—	169.660	—
50. Altre passività .....	914	—	6.625	12.466
60. Ratei e risconti passivi .....	16	—	40	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	191	—	391	—
80. Fondi per rischi ed oneri .....	105	—	173	—
90. Fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—
120. Capitale .....	15.600	50	13.000	50.000
130. Sovrapprezzi di emissione .....	—	9.595	38.646	—
140. Riserve .....	515	—	—	60.799
160. Utili (Perdite) portati a nuovo .....	—	(5)	(6.965)	(4.821)
170. Utile (Perdita) d'esercizio .....	(259)	(3)	(7.223)	(4.248)
<b>TOTALE PASSIVO .....</b>	<b>17.082</b>	<b>9.637</b>	<b>221.364</b>	<b>114.196</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
10. Garanzie rilasciate .....	—	—	1.033	—
20. Impegni .....	—	—	1.455	—

seguito TABELLA H

## CONTO ECONOMICO

	FIDIA S.p.A. 31.12.2002	MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMPANY A N.V. 31.12.2002	BANCA ESPERIA S.p.A. 31.12.2002	ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 30.09.2002
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>COSTI</b>				
10. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	—	2.304	111
20. Commissioni passive .....	808	—	513	—
30. Perdite da operazioni finanziarie	3	—	—	—
40. Spese amministrative .....	3.055	3	13.855	—
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	31	—	937	—
60. Altri oneri di gestione .....	39	—	84	4.737
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	—	—	—	—
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	—	—	—	—
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	—	—	—	—
110. Oneri straordinari .....	27	—	968	—
130. Imposte sul reddito d'esercizio .....	105	—	173	357
140. Utile d'esercizio .....	—	—	—	—
<b>TOTALE COSTI .....</b>	<b>4.068</b>	<b>3</b>	<b>18.834</b>	<b>5.205</b>
<b>RICAVI</b>				
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	142	—	3.166	740
20. Dividendi ed altri proventi .....	—	—	—	—
30. Commissioni attive .....	3.621	—	6.794	—
40. Profitti da operazioni finanziarie .....	—	—	573	—
70. Altri proventi di gestione .....	—	—	565	214
80. Proventi straordinari .....	46	—	513	3
100. Perdita d'esercizio .....	259	3	7.223	4.248
<b>TOTALE RICAVI .....</b>	<b>4.068</b>	<b>3</b>	<b>18.834</b>	<b>5.205</b>

## STATO PATRIMONIALE

	RCS MEDIA GROUP S.p.A. 31.12.2002 (€'000)	CARTIERE BURGO S.p.A. 31.12.2002 (€'000)	IRAN & ITALY IND. PROM. CO. 20.3.2003 (Rials/000)	CIMENTS FRANÇAIS S.A. 31.12.2002 (€/milioni)	GEMINA S.p.A. 31.12.2002 (€'000)
<b>ATTIVO</b>					
<b>B) Immobilizzazioni:</b>					
I) Immateriali .....	100	21.278	16.500	—	2.330
II) Materiali .....	818	883.261	119.925	2	77
III) Finanziarie .....	732.847	663.055	35.847	3.705	864.918
Totale B .....	733.765	1.567.594	172.272	3.707	867.325
<b>C) Attivo circolante:</b>					
I) Rimanenze .....	—	200.303	—	—	—
II) Crediti:					
1) verso clienti .....	180	434.216	—	27	—
2) verso imprese controllate .....	8.420	14.582	—	—	5.205
3) verso imprese collegate .....	22	3.650	—	—	130
5) verso altri .....	74.832	122.192	4.402	125	16.557
6) crediti differiti per imposte .....	—	—	—	—	—
Totale crediti .....	83.454	574.640	4.402	152	21.912
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ..	231.485	1	—	—	15.143
IV) Disponibilità liquide .....	12.376	16.851	193.019	—	738
Totale C .....	327.315	791.795	197.421	152	37.793
D) Ratei e risconti attivi .....	2.661	1.990	23.174	—	3.137
<b>TOTALE ATTIVO (B+C+D) .....</b>	<b>1.063.741</b>	<b>2.361.379</b>	<b>392.867</b>	<b>3.859</b>	<b>908.255</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>A) Patrimonio netto:</b>					
I) Capitale .....	760.560	156.279	400.000	152	368.240
II-VII) Riserve .....	388.272	13.865	1.610	1.013	143.058
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo .....	—	773	(89.340)	829	24.264
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	(194.409)	230	(13.656)	(36)	(5.432)
Totale A .....	954.423	171.147	298.614	1.958	530.130
B) Fondi per rischi ed oneri .....	96.983	16.382	—	76	3.635
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	2.989	87.754	38.631	—	195
<b>D) Debiti:</b>					
1) Obbligazioni .....	—	200.000	—	188	—
3) Debiti verso banche .....	—	1.388.241	—	968	353.471
4) Debiti verso altri finanziatori .....	—	—	—	639	—
5) Anticipi e acconti .....	—	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori .....	5.294	333.826	—	—	522
8) Debiti verso imprese controllate .....	1.392	84.521	—	—	—
9) Debiti verso imprese collegate .....	—	8.661	—	—	105
11) Debiti tributari .....	1.269	6.880	—	—	2.017
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale .....	194	6.695	—	—	71
13) Altri debiti .....	1.197	26.213	55.622	30	14.581
Totale D .....	9.346	2.055.037	55.622	1.825	370.767
E) Ratei e risconti passivi .....	—	31.059	—	—	3.528
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) .....</b>	<b>1.063.741</b>	<b>2.361.379</b>	<b>392.867</b>	<b>3.859</b>	<b>908.255</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Garanzie personali prestate .....	115.511	29.469	—	—	257.531
Garanzie reali prestate .....	—	—	—	—	—
Impegni, rischi ed altri conti d'ordine .....	1.086.545	420.993	—	—	6.615
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE .....</b>	<b>1.202.056</b>	<b>450.462</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>264.146</b>



CONTO ECONOMICO

	RCS MEDIA GROUP S.p.A. 31.12.2002	CARTIERE BURGO S.p.A. 31.12.2002	IRAN & ITALY IND. PROM. CO. 20.3.2003	CIMENTS FRANÇAIS S.A. 31.12.2002	GEMINA S.p.A. 31.12.2002
	(€'000)	(€'000)	(Rials/000)	(€/milioni)	(€'000)
A) Valore della produzione:					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.096	1.532.500	42.500	6	160
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	—	13.110	—	—	—
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	—	465	—	—	—
5) Altri ricavi e proventi	7.022	40.216	292.599	54	476
Totale A	10.118	1.586.291	335.099	60	636
B) Costi della produzione:					
6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(116)	(847.177)	—	—	—
7) Per servizi	(14.919)	(383.006)	(55.159)	(44)	(2.539)
8) Per godimento di beni di terzi	(7.694)	(2.307)	(60.000)	—	(164)
9) Per il personale	(7.545)	(174.784)	(161.221)	(19)	(1.353)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(782)	(207.576)	(25.865)	(1)	(988)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	—	8.062	—	—	—
12) Accantonamenti per rischi	—	(1.071)	—	—	—
13) Altri accantonamenti	(501)	(466)	—	—	(20)
14) Oneri diversi di gestione	(1.698)	(10.463)	(32.854)	(6)	(285)
Totale B	(33.255)	(1.618.788)	(335.099)	(70)	(5.349)
Differenza A – B	(23.137)	(32.497)	—	(10)	(4.713)
C) Proventi e oneri finanziari:					
15) Proventi da partecipazioni	8.703	70.665	—	140	2.109
16) Altri proventi finanziari	20.079	16.746	—	—	12.059
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(2.076)	(103.382)	—	(67)	(17.038)
Totale C	26.706	(15.971)	—	73	(2.870)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:					
18) Rivalutazioni	173	158	—	—	—
19) Svalutazioni	(195.789)	—	—	(103)	(27.505)
Totale D	(195.616)	158	—	(103)	(27.505)
E) Proventi e oneri straordinari:					
20) Proventi	25.396	5.208	—	—	35.924
21) Oneri	(26.458)	(2.900)	(13.656)	(23)	(358)
Totale E	(1.062)	2.308	(13.656)	(23)	35.566
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(193.109)	(46.002)	(13.656)	(63)	478
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.300)	46.232	—	27	(5.910)
26) Utile (perdita) d'esercizio	(194.409)	230	(13.656)	(36)	(5.432)

**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI**  
(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Cognome e Nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
BERNHEIM Antoine	MEDIOBANCA	60.000	—	—	60.000
BOLLORE' Vincent	MEDIOBANCA	38.925.230	—	—	38.925.230
CERUTTI Giancarlo	MEDIOBANCA	5.500	—	—	5.500
LIGRESTI Jonella	MEDIOBANCA	6.750	10.700	10.700	6.750
PECCI Alberto	MEDIOBANCA	6.118.876	—	43.000	6.075.876
RIPA di MEANA Vittorio	MEDIOBANCA	—	3.000	—	3.000
IZZI Antonio	MEDIOBANCA	1.000	—	—	1.000
NAGEL Alberto	MEDIOBANCA	1.000	—	—	1.000

N.B. per i Consiglieri e i Sindaci nominati o cessati nel corso dell'esercizio il possesso iniziale/finale si intende riferito rispettivamente alla data di assunzione o di cessazione dalla carica.

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

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100,—	—	—	—
MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	10.000.000	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 520 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	100,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100,—	—	—	—
SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100,—	—	—	—
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	1.380.000	69,—	—	—	—
TRADEVCO Ltd. - Monrovia Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	3.000	60,—	2.000	40,—	Tradevco
<i>Società controllate indirettamente</i>					
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	15.000.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass
MICOS BANCA SpA - Milano Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50	—	—	70.000.000	100,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	61,65	Compass
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA L

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	6.114.460	24,46	—	—	—
CIMENTS FRANÇAIS S.A. - Parigi Capitale € 152,4 milioni in azioni da € 4	4.374.215	11,48	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	96.053	17,29	—	—	—
CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo Capitale € 156,3 milioni in azioni da € 0,52	87.375.005	29,07	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	12.125.000	48,50	—	—	—
FERRARI S.p.A. - Modena Capitale € 20 milioni in azioni da € 2,50	1.720.000	21,50 <sup>(1)</sup>	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SCR S.p.A. - Milano Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	7.500	25,—	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 91,5 milioni	1	14,87	—	—	—
IRAN AND ITALY IND. PROM. CO. - Teheran Capitale Rials 400 milioni in azioni da Rials 100.000	2.000	50,—	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
TIRRENA DI NAVIGAZIONE S.p.A. - Roma Capitale € 108,4 milioni in azioni da € 5,16	3.150.000	15,—	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 72,8 milioni in azioni da € 0,51	—	—	15.000.000	10,51	MB Finstrutture - Intersomer
SCONTOFIN S.A. - Lussemburgo Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5	—	—	1.000	20,—	Sade Finanziaria
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	—	—	4.667	23,33	MB Finstrutture - Intersomer

(\*) Titoli di proprietà.

<sup>(1)</sup> L'Istituto è titolare del diritto di voto su una quota del 15%.

**SCHEMI DEL BILANCIO DELL'ISTITUTO**

## STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'Attivo	30 giugno 2003	30 giugno 2002
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	73.710	74.836
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	4.138.585.681	1.158.368.199
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	3.232.663.751	2.549.328.138
	a) a vista	1.795.442.542	878.592.849
	b) altri crediti	1.437.221.209	1.670.735.289
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	12.937.378.519	15.018.639.275
	<i>di cui:</i>		
	– crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	3.033.789.673	2.650.567.525
	a) di emittenti pubblici	692.517.802	967.136.073
	b) di banche	738.192.168	582.740.703
	<i>di cui:</i>		
	– titoli propri	435.685.558	405.184.053
	c) di enti finanziari	1.175.035.167	544.979.450
	<i>di cui:</i>		
	– titoli propri	—	—
	d) di altri emittenti	428.044.536	555.711.299
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	1.182.641.312	1.150.425.852
70.	PARTECIPAZIONI	2.570.320.041	2.835.193.920
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	118.731.237	118.778.590
100.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	10.647.200	11.361.202
130.	ALTRE ATTIVITÀ	722.145.527	572.415.006
140.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.271.224.735	1.097.612.028
	a) ratei attivi	987.311.416	953.867.920
	b) risconti attivi	283.913.319	143.744.108
	<i>di cui:</i>		
	– disaggio di emissione su titoli	51.756.224	—
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>29.218.201.386</b>	<b>27.162.764.571</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

	Voci	30 giugno 2003	30 giugno 2002
10.	GARANZIE RILASCIATE	5.768.157.628	4.917.312.258
	<i>di cui:</i>		
	– accettazioni	—	—
	– altre garanzie	5.768.157.628	4.917.312.258
20.	IMPEGNI	14.493.152.176	10.595.097.404
	<i>di cui:</i>		
	– per vendite con obbligo di riacquisto	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	344.500.000	215.037.594

	Voci del Passivo	30 giugno 2003	30 giugno 2002
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	5.049.270.226	7.132.130.793
	a) a vista	910.494.149	1.321.040.532
	b) a termine o con preavviso	4.138.776.077	5.811.090.261
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	1.222.647.659	642.326.615
	a) a vista	662.118.239	414.655.314
	b) a termine o con preavviso	560.529.420	227.671.301
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	15.359.678.961	12.173.330.155
	a) obbligazioni	14.505.512.211	11.326.763.764
	b) certificati di deposito	705.915.547	831.066.391
	c) altri titoli	148.251.203	15.500.000
50.	ALTRE PASSIVITÀ	2.174.339.873	1.589.105.604
60.	RATEI E RISCOINTI PASSIVI:	738.996.534	817.070.178
	a) ratei passivi	454.569.428	599.368.731
	b) risconti passivi	284.427.106	217.701.447
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	14.884.802	12.291.801
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	168.401.334	220.244.592
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	—	—
	b) fondi imposte e tasse	163.311.334	220.244.592
	c) altri fondi	5.090.000	—
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	286.627.196	241.627.196
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	638.934.653	638.934.653
120.	CAPITALE	389.274.707	389.264.708
130.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	1.807.114.356	1.806.979.756
140.	RISERVE:	1.374.390.982	1.374.126.372
	a) riserva legale	77.854.942	77.852.491
	b) riserva per azioni e quote proprie	—	—
	c) riserve statutarie	1.033.591.188	1.033.329.029
	d) altre riserve	262.944.852	262.944.852
150.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	7.586.763	7.586.763
160.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	80.735	99.298
170.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(14.027.395)	117.646.087
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>29.218.201.386</b>	<b>27.162.764.571</b>

## CONTO ECONOMICO

	Voci del Conto economico	Esercizio 2002/2003	Esercizio 2001/2002
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.015.669.995	938.312.655
	<i>di cui:</i>		
	– su crediti verso clientela	590.072.798	624.342.080
	– su titoli di debito	218.418.410	140.107.554
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(826.858.160)	(770.193.240)
	<i>di cui:</i>		
	– su debiti verso clientela	(28.078.730)	(17.270.013)
	– su debiti rappresentati da titoli	(566.368.997)	(557.999.255)
30.	DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:	288.442.521	228.180.036
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	185.991.530	110.072.410
	b) su partecipazioni	102.450.991	118.107.626
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
40.	COMMISSIONI ATTIVE	189.044.907	155.825.347
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(30.543.716)	(32.014.258)
60.	PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	(168.508.903)	(121.538.689)
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	302.411.819	107.690.409
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(125.745.511)	(115.642.244)
	a) spese per il personale	(74.506.489)	(58.590.825)
	<i>di cui:</i>		
	– salari e stipendi	(50.811.091)	(42.152.274)
	– oneri sociali	(14.138.320)	(11.443.767)
	– trattamento di fine rapporto	(6.736.155)	(2.933.261)
	– trattamento di quiescenza e simili	(2.820.923)	(2.061.523)
	b) altre spese amministrative	(51.239.022)	(57.051.419)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(5.811.305)	(4.300.712)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(5.090.000)	—
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(304.881.148)	(135.615.635)
140.	ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	(45.000.000)	(87.000.000)
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(266.197.171)	(561.451.504)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	578.939	—
170.	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>17.512.267</b>	<b>(397.747.835)</b>
180.	PROVENTI STRAORDINARI	591.241	470.713.791
190.	ONERI STRAORDINARI	(43.413.206)	(720.728)
200.	<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>(42.821.965)</b>	<b>469.993.063</b>
220.	IMPOSTE SUL REDDITO	11.282.303	45.400.859
230.	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(14.027.395)</b>	<b>117.646.087</b>



## NOTA INTEGRATIVA

	Pag.
<b>Parte A - Criteri di valutazione</b>	
Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione	189
Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali	193
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	
Sezione 1 - I crediti	194
Sezione 2 - I titoli	197
Sezione 3 - Le partecipazioni	199
Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali	203
Sezione 5 - Altre voci dell'attivo	204
Sezione 6 - I debiti	205
Sezione 7 - I fondi	206
Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate	211
Sezione 9 - Altre voci del passivo	214
Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni	215
Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività	218
Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi	224
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico</b>	
Sezione 1 - Gli interessi	225
Sezione 2 - Le commissioni	226
Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie	228
Sezione 4 - Le spese amministrative	229
Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti	230
Sezione 6 - Altre voci del Conto economico	231
Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto economico	233
<b>Parte D - Altre informazioni</b>	
Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci	234
Sezione 2 - Impresa capogruppo o banca comunitaria controllante	237

N.B. - Gli importi della nota integrativa sono espressi in € migliaia, salvo diverse indicazioni.

## PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

### SEZIONE I

#### ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

##### *Crediti*

I crediti, comprensivi delle rate interessi scadute, sono oggetto di specifiche analisi volte a determinarne il valore di presumibile realizzo, che – nell'esercizio – coincide con quello nominale. Qualora emergesse la previsione di una probabile perdita i valori di bilancio verrebbero rettificati conseguentemente e quello originario dei crediti svalutati verrebbe ripristinato nei successivi esercizi ove fossero venute meno le ragioni della rettifica. In entrambi i casi il relativo importo verrebbe contabilizzato in conto economico, rispettivamente nella voce *Rettifiche di valore* o *Riprese di valore*.

Gli interessi di mora maturati vengono interamente accantonati in apposito fondo; il loro apporto a conto economico avviene quindi solo al momento dell'effettivo recupero.

##### *Titoli a reddito fisso*

Sono suddivisi tra:

- a) *Titoli non immobilizzati*, detenuti per impiego di tesoreria, e
- b) *Titoli immobilizzati*, detenuti dall'Istituto in via durevole, in quanto costituiti principalmente da obbligazioni convertibili che hanno la stessa natura e finalità degli investimenti in partecipazioni.

Questi titoli, se quotati, e i relativi impegni di compravendita, sono iscritti in bilancio al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato in base alla media dei corsi dell'ultimo mese per i titoli sub a) e degli ultimi sei mesi per i titoli sub b).

I titoli non quotati sono valutati al minore tra il costo ed il valore di presumibile realizzo determinato tenendo conto di parametri obiettivi quali ad esempio l'attualizzazione dei flussi futuri sulla base dei rendimenti attesi, la situazione di solvibilità dell'emittente, l'andamento di mercato di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche.

Per i titoli emessi sotto la pari, il costo – a norma del D.L. 28 giugno 1995 n. 250 – viene aumentato della quota di « scarto » maturata.

In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Eventuali « riprese di valore » per storno – totale o parziale – di precedenti svalutazioni hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

### ***Titoli azionari non immobilizzati***

Riguardano titoli azionari acquisiti per finalità di negoziazione; il criterio di contabilizzazione di eventuali rimanenze è il minore tra il costo e il valore di mercato determinato, qualora rappresentativo del valore corrente, sulla base della media dei corsi dell'ultimo mese. L'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

### ***Quote di Sicav***

Sono incluse nella voce « Azioni, quote ed altri titoli di capitale ». Sono valutate al minore tra costo e valore puntuale (*NAV*) alla data di riferimento della relazione, coerentemente con la peculiarità del tipo di investimento.

### ***Partecipazioni***

Includono tutti i titoli azionari, diritti e quote di partecipazione che l'Istituto ha acquisito nel corso degli anni, a presidio del contenuto reale del suo patrimonio e con l'intento di contribuire alla stabilità dell'assetto azionario delle imprese partecipate.

Sono iscritti al costo <sup>(1)</sup>, eventualmente aumentato delle rivalutazioni monetarie operate a norma di legge e, sino al 30 giugno 1993, diminuito delle svalutazioni effettuate per allineamento ai valori di mercato volta a volta correnti alla chiusura dei singoli esercizi (calcolati a suo tempo sulla media dei prezzi di compenso dell'ultimo trimestre) e degli adeguamenti al patrimonio netto della partecipata, rispettivamente per i titoli quotati e per quelli non quotati.

---

<sup>(1)</sup> Per le partecipazioni in società di *Venture Capital* il costo viene aumentato dei versamenti di volta in volta effettuati nei fondi gestiti dalle stesse.

A partire dall'esercizio 1993-94, fermo il criterio per le partecipazioni non quotate, le svalutazioni di quelle quotate vengono conteggiate sulla base della media dei corsi dell'ultimo semestre qualora rappresentativa del valore dell'investimento. L'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa. Eventuali « riprese di valore » per storno – totale o parziale – di precedenti svalutazioni hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo *Lifo*.

### ***Immobilizzazioni materiali e immateriali***

Sono iscritte al costo.

Il valore degli immobili include le rivalutazioni monetarie effettuate a norma di legge e viene annualmente ridotto degli ammortamenti di competenza. Il valore netto di libro non eccede quello di mercato.

I mobili, gli impianti e le immobilizzazioni immateriali sono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione, per la considerazione che, una volta entrati nel patrimonio, non hanno più un valore di mercato apprezzabile.

### ***Debiti***

Sono contabilizzati al valore nominale, salvo per i titoli cosiddetti « zero coupon » e « one coupon », per i quali vengono complessivamente registrati i valori corrispondenti all'ammontare dovuto alla data del bilancio.

### ***Fondo per rischi ed oneri***

La voce *Fondi imposte e tasse* recepisce gli accantonamenti per le imposte sul reddito, correnti e differite, effettuate ai sensi e nel rispetto delle vigenti norme tributarie. A seguito della introduzione del principio contabile relativo al “*Trattamento contabile delle imposte sul reddito*” e delle successive disposizioni della Banca d'Italia del 3 agosto 1999, a decorrere dal bilancio chiuso al 30 giugno 2000 vengono rilevate anche le attività per imposte prepagate, purché

esista la ragionevole certezza del loro recupero. Tenuto conto del principio della prudenza, l'iscrizione avviene qualora, secondo i piani previsionali, siano attesi redditi imponibili tali da consentire il riassorbimento in via definitiva delle differenze temporanee che avevano generato l'anticipo d'imposta. Nella parte B della NOTA INTEGRATIVA vengono fornite le informazioni relative alle grandezze utilizzate per la determinazione della fiscalità differita.

Gli *Altri fondi* fronteggiano rischi, impegni e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali, alla chiusura dell'esercizio, non è determinabile l'ammontare.

### ***Garanzie ed impegni***

Le garanzie rilasciate e gli impegni assunti che comportano rischio di credito, sono iscritti al valore del sottostante rapporto e sono valutati adottando i medesimi criteri previsti per i crediti.

### ***Attività e Passività in divisa (incluse le operazioni fuori bilancio)***

Le Attività e le Passività denominate nelle divise non aderenti all'EURO sono valorizzate ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio.

Fanno eccezione:

- a) le partecipazioni e le quote SICAV immobilizzate che sono iscritte al cambio storico, salvo che nel tempo non abbiano formato oggetto di svalutazioni;
- b) la quota dei crediti finanziari formalmente denominati in valuta concessi nell'ambito di accordi intergovernativi e di leggi speciali, che sono iscritti al controvalore in euro del giorno di erogazione, essendo ogni differenza di cambio coperta da garanzia statale o contrattuale.

Le operazioni « fuori bilancio » in valuta, compresi i contratti derivati, sono valutate nel seguente modo:

- ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio per le operazioni a pronti ancora da regolare;
- al prezzo corrente alla chiusura dell'esercizio per scadenze corrispondenti per le operazioni a termine;
- in modo coerente alle Attività o Passività in bilancio o « fuori bilancio » per le operazioni di copertura o con collegamento funzionale alle stesse.

### ***Operazioni « fuori bilancio »***

Le operazioni « fuori bilancio » effettuate per assicurare la copertura di Attività o Passività in bilancio e fuori bilancio sono valutate coerentemente con le partite che formano oggetto della copertura stessa.

Le altre operazioni « fuori bilancio », riguardanti i contratti derivati, sono valutate al minore tra il prezzo contrattuale ed il valore di mercato, con l'avvertenza che per tutti i contratti tra loro collegati e per le operazioni economicamente correlate, vengono iscritte anche le plusvalenze da valutazione fino a concorrenza delle minusvalenze registrate.

Per valore di mercato s'intende il valore attuale dei flussi di cassa attesi ovvero il valore di sostituzione determinato ai tassi correnti alla data di chiusura dell'esercizio per scadenze corrispondenti rilevabili su circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale.

Nelle operazioni di *swap* su tassi i differenziali vengono rateizzati *pro rata temporis*.

I titoli da ricevere o da consegnare, in forza di contratti conclusi ma non ancora regolati alla chiusura dell'esercizio, sono valutati con gli stessi criteri applicati rispettivamente ai Titoli a reddito fisso, ai Titoli azionari non immobilizzati, alle Quote di Sicav ed alle Partecipazioni.

## **SEZIONE 2**

### **LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI**

#### **2.1 *Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie***

Non ne sono state effettuate.

#### **2.2 *Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie***

È tale l'accantonamento di € 45 milioni effettuato al *Fondo rischi su crediti*. I *Fondi rischi su crediti* fronteggiano, infatti, nella loro totalità rischi soltanto eventuali. In caso di distribuzione, al momento non prevedibile, tali fondi (€ 286,6 milioni) concorrerebbero a formare il reddito dell'Istituto.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Sezione I

#### I crediti

##### 1.1 Dettaglio della voce 30 « Crediti verso banche »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Crediti verso banche centrali	46.513	49.946
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
c) Operazioni pronti contro termine	1.868.850	670.230
d) Prestito di titoli	67.072	354.723

##### 1.2a Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	4.567	—	4.567
a.1. Sofferenze <sup>(1)</sup>	127	—	127
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.2. Incagli	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	4.440	—	4.440
b) Crediti in bonis	3.228.097	—	3.228.097

(1) Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

##### 1.2b Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2002

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	906	—	906
a.1. Sofferenze <sup>(1)</sup>	193	—	193
di cui: verso Paesi a rischio	193	—	193
a.2. Incagli	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	713	—	713
b) Crediti in bonis	2.548.422	—	2.548.422

(1) Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

### 1.3 Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche » al 30 giugno 2003

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2002	193	—	—	—	713	906
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	3.727	3.727
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	2.625	2.625
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	—	1.102	1.102
c) Variazioni in diminuzione	66	—	—	—	—	66
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	66	—	—	—	—	66
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	—	—	—
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2003	127	—	—	—	4.440	4.567
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

### 1.5 Dettaglio della voce 40 « Crediti verso clientela »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
b) Operazioni pronti contro termine	671.124	355.918
c) Prestito di titoli	109.334	4.261

### 1.6 Crediti verso clientela garantiti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) da ipoteche	716.634	323.732
b) da pegni su:		
1. depositi di contante	18.032	8.131
2. titoli	926.663	1.257.554
3. altri valori	—	—
c) da garanzie di:		
1. Stati	387.343	516.457
2. altri enti pubblici	1.385	3.345
3. banche	551.676	914.852
4. altri operatori	2.131.833	3.172.148



1.7a *Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	—	—	—
a.1. <i>Sofferenze</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.2. <i>Incagli</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.3. <i>Crediti in corso di ristrutturazione</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.4. <i>Crediti ristrutturati</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.5. <i>Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
b) Crediti in bonis	12.937.379	—	12.937.379

1.7b *Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2002*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	—	—	—
a.1. <i>Sofferenze</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.2. <i>Incagli</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.3. <i>Crediti in corso di ristrutturazione</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.4. <i>Crediti ristrutturati</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
a.5. <i>Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
b) Crediti in bonis	15.018.639	—	15.018.639

*Dettaglio della voce 10 « Cassa e disponibilità presso Banche centrali e Uffici postali »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Contante e valori in cassa	74	75
TOTALE	74	75

## Sezione 2

### I titoli

#### 2.1 I titoli immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2002
1. TITOLI DI DEBITO	74.217	74.333	74.217	74.333
1.1 Titoli di Stato:	—	—	—	—
– quotati	—	—	—	—
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	74.217	74.333	74.217	74.333
– quotati	74.217	74.333	74.217	74.333
– non quotati	—	—	—	—
2. TITOLI DI CAPITALE	3.019	3.045	3.271	3.045
– quotati	3.019	3.045	3.271	3.045
– non quotati	—	—	—	—
TOTALE	77.236	77.378	77.488	77.378

#### Differenze tra il valore di rimborso alla scadenza ed il valore iscritto in bilancio

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Positive	2.958	2.841
Negative	—	—

#### 2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	77.378	24.119
B. AUMENTI	579	116.062
B1. Acquisti	—	86.548
B2. Riprese di valore	579	—
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	—	—
B4. Altre variazioni	—	29.514
C. DIMINUZIONI	721	62.803
C1. Vendite	—	45.009
C2. Rimborsi	—	—
C3. Rettifiche di valore	721	9.762 <sup>(1)</sup>
di cui:		
– svalutazioni durature	—	—
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	—	—
C5. Altre variazioni	—	8.032
D. RIMANENZE FINALI	77.236	77.378

<sup>(1)</sup> Calcolate rispetto alle quotazioni del 28 giugno 2002.

### 2.3 Titoli non immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2002
1. TITOLI DI DEBITO	7.098.159	3.734.603	7.237.221	3.749.173
1.1 Titoli di Stato:	2.609.600	1.970.891	2.618.538	1.974.527
– quotati	2.609.600	1.970.891	2.618.538	1.974.527
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	4.488.559	1.763.712	4.618.683	1.774.646
– quotati	3.819.687	1.357.452	3.941.029	1.367.575
– non quotati	668.872	406.260	677.654	407.071
2. TITOLI DI CAPITALE	1.179.621	1.147.381	1.220.304	1.151.938
– quotati	1.179.621	1.147.310	1.220.304	1.151.867
– non quotati	—	71	—	71
TOTALE	8.277.780	4.881.984	8.457.525	4.901.111

### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	4.881.984	3.185.291
B. AUMENTI	53.506.960	37.210.028
B1. Acquisti:	53.004.440	37.069.969
– Titoli di debito:	44.890.656	29.940.014
– titoli di Stato	36.862.305	25.290.416
– altri titoli	8.028.351	4.649.598
– Titoli di capitale	8.113.784	7.129.955
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	7.273	3.514
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	131.141	—
B4. Altre variazioni	364.106	136.545
C. DIMINUZIONI	50.111.164	35.513.335
C1. Vendite e rimborsi:	49.645.569	35.166.913
– Titoli di debito:	41.625.344	29.231.849
– titoli di Stato	34.189.058	25.169.408
– altri titoli	7.436.286	4.062.441
– Titoli di capitale	8.020.225	5.935.064
C2. Rettifiche di valore	12.549	42.154 <sup>(1)</sup>
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	40.497	—
C4. Altre variazioni	412.549	304.268
D. RIMANENZE FINALI	8.277.780	4.881.984

(1) Per le sole azioni calcolate rispetto alle quotazioni del 28 giugno 2002.

*Criteri per la classificazione dei titoli nella categoria « immobilizzati » e in quella « non immobilizzati »:*

- i *Titoli immobilizzati* sono quelli detenuti per investimento duraturo e sono costituiti esclusivamente da obbligazioni, in larga misura convertibili o *cum warrant* e da quote della *DueMme SICAV*;
- i *Titoli non immobilizzati* sono quelli detenuti per impieghi di tesoreria.

## Sezione 3

### Le partecipazioni

#### 3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000)	Utile/(Perdita) <sup>(1)</sup> (€/000) (Valuta est./000)	Quota %	Valore di bilancio (€/000)
<b>A. IMPRESE CONTROLLATE (voce 80)</b>					
<i>Italia</i>					
1. COMPASS S.p.A. Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	Milano	135.895	2.112	100	77.985
2. MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	Milano	7.633	63	100	6.968
3. PROMINVESTMENT S.p.A. Capitale € 520 mila in azioni da € 0,52	Roma	1.054	(18)	100	819
4. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	474	41	100	103
5. RICERCHE E STUDI S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	103	—	100	103
6. SADE FINANZIARIA S.p.A. Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	Milano	34.883	2.628	100	25.732
7. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	530	1	100	522
8. SPAFID S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	Milano	31.665	294	100	26
9. TECHNOSTART S.p.A. Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	Milano	683	(12)	69	471
<i>Esteri</i>					
10. MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. Capitale \$ USA 10 milioni in azioni da \$ USA 1	Grand Cayman	\$ 73.990	\$ 10.151	100	6.002
11. TRADEVCO Ltd. Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	Monrovia	LRD —	LRD —	60 <sup>(2)</sup>	.... <sup>(3)</sup>
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>					<b>118.731</b>
<b>B. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE</b>					
1. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	Bruxelles	101.730	(4.248)	24,46	30.341
2. BANCA ESPERIA S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	37.458	(7.223)	48,50	18.167
3. CARTIERE BURGO S.p.A. Capitale € 156,3 milioni in azioni da € 0,52	Verzuolo (CN)	171.147	230	29,07	54.587
4. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SCR S.p.A. Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	Milano	15.856	(259)	25,—	3.873
5. IRAN AND ITALY IND. PROM. CO. Capitale Rials 400 milioni in azioni da Rials 100.000	Teheran	Rials 298.614	Rials (13.656)	50,—	3
6. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V. Capitale € 50 mila in azioni da € 1	Amsterdam	9.637	(3)	45,—	13.316
<b>TOTALE IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE</b>					<b>120.287</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI RILEVANTI</b>					<b>239.018</b>

<sup>(1)</sup> Importo incluso nel patrimonio netto di cui alla colonna precedente.

<sup>(2)</sup> Le rimanenti azioni sono in portafoglio TRADEVCO.

<sup>(3)</sup> In carico ad € 1 per memoria.

### 3.2 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ATTIVITÀ	2.911.410	3.063.986
1. Crediti verso banche	287.611	138.015
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	2.469.100	2.876.571
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	2.108	2.155
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	152.591	47.245
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
b) PASSIVITÀ	3.045.460	3.178.595
1. Debiti verso banche	3.025.593	3.100.114
2. Debiti verso enti finanziari	19.850	77.762
3. Debiti verso altra clientela	17	719
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	6.213.952	6.668.285
1. Garanzie rilasciate	3.944.878	4.221.705
2. Impegni	2.269.074	2.446.580

### 3.3 Attività e Passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ATTIVITÀ	2.435.284	3.421.552
1. Crediti verso banche	—	26.652
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	420.000	1.350.558
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	1.750.264	1.822.763
<i>di cui:</i>		
– subordinati	400.000	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	265.020	221.579
<i>di cui:</i>		
– subordinati	23.039	41.390
b) PASSIVITÀ	84.304	429.456
1. Debiti verso banche	59.606	428.072
2. Debiti verso enti finanziari	23.659	—
3. Debiti verso altra clientela	1.039	1.384
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	1.287.699	794.508
1. Garanzie rilasciate	229.443	49
2. Impegni	1.058.256	794.459

### 3.4 Composizione della voce 70 « Partecipazioni »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) IN BANCHE	148.837	476.613
1. <i>quotate</i>	104.201	428.474
2. <i>non quotate</i>	44.636	48.139
b) IN ENTI FINANZIARI	234.420	174.670
1. <i>quotate</i>	179.105	93.457
2. <i>non quotate</i>	55.315	81.213
c) ALTRE	2.187.064	2.183.911
1. <i>quotate</i>	1.408.417	1.622.276
2. <i>non quotate</i>	778.647	561.635

### 3.5 Composizione della voce 80 « Partecipazioni in imprese del Gruppo »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) IN BANCHE	6.002	6.042
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	6.002	6.042
b) IN ENTI FINANZIARI	112.104	112.112
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	112.104	112.112
c) ALTRE	625	625
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	625	625

### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	118.779	102.506
B. AUMENTI	—	16.312
B1. Acquisti	—	15.744
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	568
C. DIMINUZIONI	48	39
C1. Vendite	—	—
C2. Rettifiche di valore	48	39
<i>di cui:</i>		
– svalutazioni durature	48	39
C3. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	118.731	118.779
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	3.802	3.755

### 3.6.2 Altre partecipazioni

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	2.835.194	2.898.911
B. AUMENTI	682.097	1.527.111
B1. Acquisti	459.931	830.257
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	222.166 <sup>(1)</sup>	696.854
C. DIMINUZIONI	946.970	1.590.828
C1. Vendite	329.671	1.010.606
C2. Rettifiche di valore	265.428	551.651 <sup>(2)</sup>
<i>di cui:</i>		
– svalutazioni durature	—	—
C3. Altre variazioni	351.871 <sup>(3)</sup>	28.571
D. RIMANENZE FINALI	2.570.321	2.835.194
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	837.774	707.735

<sup>(1)</sup> Di cui € 40.497 mila trasferimento dai titoli non immobilizzati.

<sup>(2)</sup> Calcolate rispetto alle quotazioni del 28 giugno 2002.

<sup>(3)</sup> Di cui € 131.141 mila trasferimento ai titoli non immobilizzati.

## Sezione 4

### Le immobilizzazioni materiali e immateriali

#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Immobili	Mobili e impianti	Totale	Immobili	Mobili e impianti	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	11.361	—	11.361	12.075	—	12.075
B. AUMENTI	—	2.636	2.636	—	2.195	2.195
B1. Acquisti	—	2.242	2.242	—	1.821	1.821
B2. Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	—	394 <sup>(1)</sup>	394	—	374 <sup>(1)</sup>	374
C. DIMINUZIONI	714	2.636	3.350	714	2.195	2.909
C1. Vendite e dismissioni	—	394	394	—	374	374
C2. Rettifiche di valore:	714	2.242	2.956	714	1.821	2.535
a) <i>ammortamenti</i>	714	2.242 <sup>(2)</sup>	2.956	714	1.821 <sup>(2)</sup>	2.535
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—
C3. Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. RIMANENZE FINALI	10.647	—	10.647	11.361	—	11.361
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	23.610	—	23.610	23.610	—	23.610
F. RETTIFICHE TOTALI:	13.153	13.809	26.962	12.439	11.961	24.400
a) <i>ammortamenti</i>	13.153	13.809	26.962	12.439	11.961	24.400
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—

<sup>(1)</sup> Per scarico del Fondo di ammortamento relativo ai cespiti venduti o dismessi.

<sup>(2)</sup> Per integrale ammortamento dei cespiti esistenti a fine esercizio.

#### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	— <sup>(1)</sup>	— <sup>(1)</sup>
B. AUMENTI	2.855	1.766
B1. Acquisti	2.855	1.766
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	2.855	1.766
C1. Vendite e dismissioni	—	—
C2. Rettifiche di valore:	2.855	1.766
a) <i>ammortamenti</i>	2.855	1.766
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—
C3. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	— <sup>(1)</sup>	— <sup>(1)</sup>
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	12.018	9.163
a) <i>ammortamenti</i>	12.018	9.163
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—

<sup>(1)</sup> Interamente ammortizzate.



## Sezione 5

### Altre voci dell'attivo

#### 5.1 Composizione della voce 130 « Altre attività »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
CREDITI VERSO L'ERARIO:				
– per ritenute	10.418		12.508	
– per acconti, crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi	192.074		188.024	
– per imposte anticipate	143.165	345.657	85.482	286.014
CREDITI VERSO TERZI:				
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	3.089		5.229	
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	78		3.728	
– per anticipi su commissioni raccolta	491		801	
– fatture da incassare e da emettere	4.490		36.714	
– per operazioni diverse di natura transitoria	1.218	9.366	1.786	48.258
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE		15.042		82
PREMI PAGATI PER OPZIONI ACQUISTATE		265.210		90.403
VALORIZZAZIONI DEI CONTRATTI DERIVATI		34.513		58.391
CAUZIONI VERSATE SU CONTRATTI DERIVATI		28.679		87.365
ALTRE PARTITE		23.678		1.902
TOTALE		722.145		572.415

#### 5.2 Composizione della voce 140 « Ratei e risconti attivi »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
RATEI				
Interessi maturati su crediti verso banche	4.341		5.519	
Interessi maturati su crediti verso clientela	107.847		133.250	
Interessi maturati su contratti derivati	794.634		778.833	
Interessi maturati su titoli di proprietà	80.489	987.311	36.266	953.868
RISCONTI				
Maggiorazioni e commissioni passive anticipate	200.500		111.130	
Anticipi su operazioni a termine	15.490		20.390	
Disaggio di emissione su titoli	51.756		—	
Altre partite	16.167	283.913	12.224	143.744
TOTALE		1.271.224		1.097.612

#### 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) crediti verso banche	—	—
b) crediti verso clientela	400.000	—
c) obbligazioni e altri titoli di debito	93.857	78.665
TOTALE	493.857	78.665

## Sezione 6

### I debiti

#### 6.1 Dettaglio della voce 10 « Debiti verso banche »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Operazioni pronti contro termine	447.155	1.204.573
b) Prestito di titoli	18.568	56.477

#### 6.2 Dettaglio della voce 20 « Debiti verso clientela »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Operazioni pronti contro termine	555.141	191.635
b) Prestito di titoli	44.965	136.670

#### Composizione della voce 30 « Debiti rappresentati da titoli »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
	Numero (1)	Importo	Numero (1)	Importo
Obbligazioni	—	14.505.512	—	11.326.764
– convertibili	3.321.080	156.607	19.361.650	112.621
– cum warrant	3.814	5.010	8.750	10.083
– altre	—	14.343.895	—	11.204.060
Certificati di deposito	—	705.916	—	831.066
Altri titoli	—	148.251	—	15.500
TOTALE		15.359.679		12.173.330

(1) Trattasi del numero « fisico », con l'avvertenza che le obbligazioni in circolazione hanno valori nominali tra loro diversi.

## Sezione 7

### I fondi (Voci 70, 80 e 90)

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
SALDO INIZIALE	12.292	12.555
<i>meno:</i>		
– utilizzi per cessazioni di rapporti di lavoro ed anticipazioni di cui all'art. 1 della Legge 297/1982	2.337	1.826
– quota a fondo pensioni	1.767	1.330
– imposta su rivalutazione TFR	39	40
<i>più:</i>		
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	6.736	2.933
SALDO A FINE ESERCIZIO	14.885	12.292

#### 7.1 Composizione della voce 90 « Fondi rischi su crediti »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
FONDO RISCHI SU CREDITI	286.627	241.627
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA	—	—
TOTALE	286.627	241.627

#### 7.2 Variazioni nell'esercizio dei « Fondi rischi su crediti »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
A. ESISTENZE INIZIALI	241.627	154.627
B. AUMENTI	45.000	87.000
B1. Accantonamenti	45.000	87.000
B2. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	—	—
C1. Utilizzi	—	—
C2. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	286.627	241.627

### Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2003

	IRPEG/IRAP	Imposta sostitutiva plusvalenze	Imposta sostitutiva affrancamento fondo rischi	Imposta sostitutiva finanziamenti	Altre	Totale
SALDI INIZIALI	96.191	81.429	41.638	988	—	220.246
<i>meno:</i>						
– utilizzi dell'esercizio	45.993	81.429	20.819	988	—	149.229
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—	—
– altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—	—
<i>più:</i>						
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	87.500	—	—	1.994	2.800 <sup>(1)</sup>	92.294
– altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	137.698	—	20.819	1.994	2.800	163.311

(1) Imposta sostitutiva controlled foreign companies.

### Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2002

	IRPEG/IRAP	Imposta sostitutiva plusvalenze	Imposta sostitutiva affrancamento fondi rischi	Imposta sostitutiva finanziamenti	Altre	Totale
SALDI INIZIALI	195.826	—	62.458	1.205	—	259.489
<i>meno:</i>						
– utilizzi dell'esercizio	85.474	—	20.820	1.205	—	107.499
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—	—
– altre variazioni in diminuzione	17.365	—	—	—	—	17.365
<i>più:</i>						
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	3.204	81.429	—	988	—	85.621
– altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	96.191	81.429	41.638	988	—	220.246

### 7.3 Composizione della sottovoce 80c) « Fondi per rischi ed oneri: altri fondi »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Accantonamento a fronte possibili oneri derivanti dall'interruzione dell'attività della controllata TRADEVCO	5.090	—
TOTALE	5.090	—

7.4a Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	85.482	83.207	2.275	—
2. Aumenti	82.758	78.891	3.867	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	82.536	78.891	3.645	—
2.2 Altri aumenti	222	—	222	—
3. Diminuzioni	25.075	24.266	809	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	22.731	21.922	809	—
3.2 Altre diminuzioni	2.344	2.344	—	—
4. IMPORTO FINALE	143.165	137.832	5.333	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	143.165	137.832	5.333	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	143.165	137.832	5.333	—

7.4b Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	8.642	7.619	1.023	—
2. Aumenti	80.146	78.440 <sup>(1)</sup>	1.706	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	80.068	78.440	1.628	—
2.2 Altri aumenti	78	—	78	—
3. Diminuzioni	3.306	2.852	454	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	3.297	2.843	454	—
3.2 Altre diminuzioni	9	9	—	—
4. IMPORTO FINALE	85.482	83.207 <sup>(1)</sup>	2.275	—

<sup>(1)</sup> Di cui € 5.049 mila su perdita fiscale.

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	85.482	83.207	2.275	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	85.482	83.207	2.275	—

7.5a Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	88.358	88.358	—	—
2. Aumenti	—	—	—	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	—	—	—	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	43.899	43.899	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	41.374	41.374	—	—
3.2 Altre diminuzioni	2.525	2.525	—	—
4. IMPORTO FINALE	44.459	44.459	—	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	44.459	44.459	—	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	44.459	44.459	—	—

7.5b Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	140.448	140.448	—	—
2. Aumenti	1.104	1.104	—	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	1.104	1.104	—	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	53.194	53.194	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	53.194	53.194	—	—
3.2 Altre diminuzioni	—	—	—	—
4. IMPORTO FINALE	88.358	88.358	—	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2002:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	88.358	88.358	—	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	88.358	88.358	—	—

Come è stato segnalato, a partire dal bilancio al 30 giugno 2000, vengono contabilizzate oltre alle imposte correnti e differite, anche le imposte anticipate.

Il loro calcolo è stato effettuato applicando il “Metodo dello stato patrimoniale”, le passività per imposte differite vengono iscritte in Bilancio salvo che esistano scarse probabilità che esse siano sostenute.

Le *differenze temporanee deducibili* oggetto di calcolo delle imposte anticipate hanno principalmente riguardato:

- gli ammortamenti di mobili, impianti ed immobilizzazioni immateriali, che, come noto, vengono integralmente spesati in bilancio al momento dell’acquisizione;
- le spese di rappresentanza;
- le spese di manutenzione eccedenti;
- le minusvalenze non deducibili su titoli di proprietà e partecipazioni;
- le minusvalenze non realizzate su partecipazioni che ricorrendo i presupposti di cui all’art. 1 comma 2 lettera b) del D.L. 209 del 24/09/2002 sono deducibili in quote costanti nell’esercizio in cui sono state iscritte e nei quattro successivi;
- maxicanone *leasing*;
- accantonamenti su rischi ed oneri.

Le *differenze temporanee tassabili* oggetto di calcolo delle imposte differite sono relative alle plusvalenze patrimoniali che – ricorrendo i presupposti di cui all’art. 54, comma 4 del DPR 917/86 – possono essere tassate in quote costanti nell’esercizio in cui sono state realizzate e nei successivi con un massimo di quattro.

Laddove si è proceduto al calcolo ed all’iscrizione di imposte anticipate o differite, queste sono state determinate separatamente per l’IRPEG e per l’IRAP adottando per la prima l’aliquota nominale del 34% e per la seconda l’aliquota attualmente in vigore.

## Sezione 8

### Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate

#### Composizione della voce 100 « Fondo per rischi bancari generali »

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Fondo costituito con accantonamenti a suo tempo effettuati in sospensione d'imposta, ai sensi del 1° comma dell'art. 71 del D.P.R. n. 917/1986	310.210	310.210
Accantonamento a seguito affrancamento <i>Fondo rischi su crediti</i> ai sensi dell'art. 22 della Legge 342/2000	328.725	328.725
TOTALE	638.935	638.935

#### Composizione della voce 120 « Capitale » al 30 giugno 2003

	30 giugno 2003
Capitale all'inizio dell'esercizio	
– n. 778.529.415 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.265
Aumento di capitale in parziale esecuzione della delibera assembleare del 28 marzo 1998:	
– a pagamento, per sottoscrizione di n. 20.000 azioni per esercizio stock option	10
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	389.275

#### Composizione della voce 120 « Capitale » al 30 giugno 2002

	30 giugno 2002
Capitale all'inizio dell'esercizio	
– n. 642.163.615 azioni ordinarie da Lire 1.000 cadauna	331.650
Conversione capitale in euro – nuovo valore nominale € 0,50	(10.570)
Aumento di 136.188.800 azioni a seguito fusione per incorporazione della Euralux S.p.A.	68.094
Aumento di capitale in parziale esecuzione della delibera assembleare del 28 marzo 1998:	
– a pagamento, per sottoscrizione di n. 177.000 azioni per esercizio stock option	91
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	389.265



*Composizione della voce 130 « Sovrapprezzi di emissione »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Sovrapprezzi all'inizio dell'esercizio	1.806.980	1.805.791
Aumenti:		
– per esecuzione dell'aumento di capitale per stock options	134	1.189
TOTALE	1.807.114	1.806.980

*Composizione della voce 140 « Riserve »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
SALDO INIZIALE:		
Riserva legale	77.852	61.784
Riserva statutaria	1.033.329	988.914
Altre riserve	262.945	85.827
Delibera assembleare di destinazione dell'utile d'esercizio:		
– a riserva legale	3	5.498
– a riserva statutaria	262	44.415
Riserva per avanzo di fusione a fronte incorporazione della Euralux S.p.A.	—	177.118
Per conversione del capitale sociale in euro	—	10.570
SALDO A FINE ESERCIZIO:		
Riserva legale	77.855	77.852
Riserva statutaria	1.033.591	1.033.329
Altre riserve	262.945	262.945

*Composizione della voce 150 « Riserve di rivalutazione »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Riserva costituita ai sensi della Legge 19 marzo 1983 n. 72 <sup>(1)</sup>	4.080	4.080
Riserva costituita ai sensi della Legge 30 dicembre 1991 n. 413	3.507	3.507
TOTALE	7.587	7.587

(1) Al netto di € 17.560 mila trasferiti a capitale giusta delibera assembleare del 28 ottobre 1993.

### 8.1 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza

Categorie / Valori	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Patrimonio di Vigilanza		
a.1. Patrimonio di base (Tier 1)	4.055.629	4.209.651
a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)	1.231.440	1.511.966
a.3. Elementi da dedurre	(142.631)	(141.857)
a.4. Patrimonio di Vigilanza	5.144.438	5.579.760
b) Requisiti prudenziali di vigilanza		
b.1. Rischio di credito	1.478.176	1.592.748
b.2. Rischi di mercato:	208.087	173.714
- del portafoglio non immobilizzato	208.087	149.339
- di cambio	—	—
- di concentrazione	—	24.375
b.2.1. Prestiti subordinati di 3° livello	—	—
b.3. Altri requisiti prudenziali	3.260	15.395
b.4. Totale requisiti prudenziali	1.689.523	1.781.857
c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
c.1. Attività di rischio ponderate	24.136.043	25.455.100
c.2. Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	16,80%	16,54%
c.3. Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	21,31%	21,92%

## Sezione 9

### Altre voci del passivo

#### 9.1 Composizione della voce 50 « Altre passività »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
DEBITI VERSO L'ERARIO		26.212		25.963
DEBITI PER:				
– cedole, dividendi e obbligazioni in corso di conversione		2.044		21.683
– commissioni da riconoscere a banche		76		643
– commissioni da riconoscere a partecipanti a consorzi di collocamento e garanzia		661		—
– fatture da regolare e da ricevere		8.049		8.097
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento e a termine	106.566	117.396	40.942	71.365
COMPETENZE MATURATE, CONTRIBUTI E TRATTENUTE AL PERSONALE E A TERZI DA VERSARE		8.202		6.997
CONTI INTERBANCARI VALUTE POSTERGATE		19.043		21
PREMI INCASSATI PER OPZIONI VENDUTE		266.031		69.750
VALORIZZAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI		168.238		108.206
SCOPERTI TECNICI PER PRESTITO TITOLI		851.069		639.710
CAUZIONI RICEVUTE SU CONTRATTI DERIVATI		718.149		667.092
ALTRE PARTITE		—		—
TOTALE		2.174.340		1.589.104

#### 9.2 Composizione della voce 60 « Ratei e risconti passivi »

	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
RATEI				
Interessi maturati su debiti verso banche		79.257		53.894
Interessi e commissioni maturati su debiti verso clientela (certificati di deposito e obbligazioni, crediti di firma ricevuti e operazioni passive di tesoreria)		183.649		250.815
Interessi maturati su contratti derivati		189.193		292.373
Competenze, interessi di rifinanziamento e contributi passivi maturati	2.470	454.569	2.287	599.369
RISCONTI				
Attualizzazione contratti derivati		38.111		49.862
Aggio su emissioni obbligazionarie		25.640		31.856
Anticipi su operazioni a termine		59.677		62.020
Interessi, maggiorazioni e commissioni anticipati	160.999	284.427	73.963	217.701
TOTALE		738.996		817.070

## Sezione 10

### Le garanzie e gli impegni

#### 10.1 Composizione della voce 10 « Garanzie rilasciate »

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Crediti di firma di natura commerciale	23.500	—	23.500	—	—	—
b) Crediti di firma di natura finanziaria (fidejussioni)	2.694.201	3.050.457	5.744.658	1.988.377	2.928.935	4.917.312
c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—	—	—	—	—
<b>TOTALE</b>	<b>2.717.701</b>	<b>3.050.457</b>	<b>5.768.158</b>	<b>1.988.377</b>	<b>2.928.935</b>	<b>4.917.312</b>

#### 10.2 Composizione della voce 20 « Impegni »

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo:						
– titoli da ricevere	632.678	450.085	1.082.763	1.943.638	968.740	2.912.378
– finanziamenti stipulati da erogare	4.961.172	2.825.077	7.786.249	2.725.050	1.020.880	3.745.930
– altri impegni e rischi	37.628	75.046	112.674	48.048	—	48.048
<b>totale</b>	<b>5.631.478</b>	<b>3.350.208</b>	<b>8.981.686</b>	<b>4.716.736</b>	<b>1.989.620</b>	<b>6.706.356</b>
b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto:						
– finanziamenti deliberati sotto condizione	2.478.269	978.425	3.456.694	734.049	1.413.317	2.147.366
– partecipazioni in consorzi di garanzia	253.736	—	253.736	591.433	17.441	608.874
– altri impegni e rischi	522.899	1.278.137	1.801.036	586.014	546.487	1.132.501
<b>totale</b>	<b>3.254.904</b>	<b>2.256.562</b>	<b>5.511.466</b>	<b>1.911.496</b>	<b>1.977.245</b>	<b>3.888.741</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.886.382</b>	<b>5.606.770</b>	<b>14.493.152</b>	<b>6.628.232</b>	<b>3.966.865</b>	<b>10.595.097</b>

#### 10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Titoli in portafoglio a garanzia di operazioni pronti contro termine passive	658.737	960.869
Crediti verso clientela a garanzia finanziamenti dalla B.E.I.	283.297	369.799

*Derivati su crediti (voce 30 delle garanzie e impegni)*

	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking Book":						
– con scambio di capitali	—	205.000	205.000	—	145.000	145.000
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
Totale	—	205.000	205.000	—	145.000	145.000
b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading Book":						
– con scambio di capitali	—	139.500	139.500	—	70.038	70.038
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
Totale	—	139.500	139.500	—	70.038	70.038
TOTALE	—	344.500	344.500	—	215.038	215.038

**10.5 Operazioni a termine**

Categoria di operazioni	30 giugno 2003			30 giugno 2002		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. COMPRAVENDITE	148.200	3.661.997	491.206	—	5.465.432	364.432
1.1 Titoli:	148.200	3.661.997	491.206	—	5.465.432	364.432
– acquisti	148.200	934.563	—	—	2.912.378	—
– vendite	—	2.727.434	491.206	—	2.553.054	364.432
1.2 Valute:	—	—	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI	—	4.969.658	15.366	—	—	—
– da erogare	—	3.861.121	—	—	—	—
– da ricevere	—	1.108.537	15.366	—	—	—
3. CONTRATTI DERIVATI	17.562.618	19.523.111	15.398.908	13.486.683	7.996.785	10.034.614
3.1 Con scambio di capitali:	1.509.039	6.300.896	3.158.566	1.715.253	2.214.188	1.520.068
a) Titoli: (²)	375.095	5.772.167	3.158.566	527.154	2.091.883	1.520.068
– acquisti	—	1.707.004	1.563.513	246.387	740.642	495.727
– vendite	375.095	4.065.163	1.595.053	280.767	1.351.241	1.024.341
b) Valute:	1.133.944	528.729	—	1.188.099	122.305	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	544.006	32.801	—	565.179	76.190	—
– vendite contro euro	589.938	495.928	—	622.920	46.115	—
c) Altri valori:	—	—	—	—	—	—
– acquisti	—	—	—	—	—	—
– vendite	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza scambio di capitali:	16.053.579	13.222.215	12.240.342	11.771.430	5.782.597	8.514.546
a) Valute:	—	—	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
b) Altri valori: (¹) (²)	16.053.579	13.222.215	12.240.342	11.771.430	5.782.597	8.514.546
– acquisti	12.762.156	6.472.781	4.538.015	8.968.621	2.512.921	3.644.925
– vendite	3.291.423	6.749.434	7.702.327	2.802.809	3.269.676	4.869.621

(¹) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti che prevedono lo scambio di due tassi variabili (basis swap) per un importo nominale di € 3.301.196 mila (€ 1.305.589 mila al 30 giugno 2002).

(²) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti derivati incorporati in strumenti finanziari per un ammontare complessivo di € 9.510.227 mila (€ 7.041.988 mila al 30 giugno 2002).

## 10.6 Contratti derivati su crediti

Categoria di operazioni	30 giugno 2003		30 giugno 2002	
	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione
1. ACQUISTI DI PROTEZIONE	275.000	183.500	365.000	—
1.1 Con scambio di capitali	275.000	183.500	365.000	—
– <i>credit default</i>	275.000	183.500	365.000	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2. VENDITE DI PROTEZIONE	205.000	139.500	145.000	70.038
2.1 Con scambio di capitali	205.000	139.500	145.000	70.038
– <i>credit default</i>	205.000	139.500	145.000	70.038
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—

## Sezione 11

### Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività

#### 11.1 Grandi rischi

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Importo complessivo ponderato	10.297.201	10.589.881
b) Numero delle posizioni	11	9

#### 11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Stati	254.897	285.109
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Società non finanziarie	5.567.333	5.154.548
d) Società finanziarie	6.648.010	8.919.159
e) Famiglie produttrici	—	—
f) Altri operatori	467.139	659.823
TOTALE	12.937.379	15.018.639

#### 11.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Altri servizi di vendita	1.888.304	1.294.944
b) Prodotti energetici	1.087.724	959.402
c) Industria alimentare	490.598	56.555
d) Servizi di comunicazione	360.515	403.862
e) Industria della carta ed editoria	316.822	310.414
f) Altri gruppi di attività economica	973.651	1.086.899
TOTALE	5.117.614	4.112.076

#### 11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) Stati	—	—
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Banche	3.037.402 <sup>(1)</sup>	2.914.507 <sup>(1)</sup>
d) Società non finanziarie	138.822	147.858
e) Società finanziarie	1.362.721	1.854.947
f) Famiglie produttrici	—	—
g) Altri operatori	1.229.213	—
TOTALE	5.768.158	4.917.312

<sup>(1)</sup> Di cui € 3.037.353 mila relativi ad operazioni di provvista della MEDIOBANCA INTERNATIONAL (€ 2.914.458 mila al 30 giugno 2002).

*Distribuzione Credit Derivatives per principali categorie di controparti*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Acquisti di protezione	458.500	365.000
Banking Book	275.000	365.000
<i>Banche</i>	230.000	345.000
<i>Società finanziarie</i>	45.000	20.000
Trading Book	183.500	—
<i>Banche</i>	106.000	—
<i>Società finanziarie</i>	77.500	—
Vendite di protezione	344.500	215.038
Banking Book	205.000	145.000
<i>Banche</i>	180.000	135.000
<i>Società finanziarie</i>	25.000	10.000
Trading Book	139.500	70.038
<i>Banche</i>	45.000	15.038
<i>Società finanziarie</i>	94.500	55.000

11.5 *Distribuzione territoriale delle attività e delle passività*

11.5a *Al 30 giugno 2003*

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	18.598.525	4.894.803	1.031.731	24.525.059
1.1 Crediti verso banche	2.251.025	885.728	95.911	3.232.664
1.2 Crediti verso clientela	11.341.205	1.200.709	395.465	12.937.379
1.3 Titoli	5.006.295	2.808.366	540.355	8.355.016
2. PASSIVO	16.626.475	1.970.953	3.034.168	21.631.596
2.1 Debiti verso banche	662.844	1.360.792	3.025.634	5.049.270
2.2 Debiti verso clientela	603.952	610.161	8.534	1.222.647
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.359.679	—	—	15.359.679
2.4 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	11.604.083	4.011.134	4.990.593	20.605.810

11.5b *Al 30 giugno 2002*

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	19.014.021	2.841.368	671.940	22.527.329
1.1 Crediti verso banche	1.735.724	737.431	76.173	2.549.328
1.2 Crediti verso clientela	13.240.384	1.363.721	414.534	15.018.639
1.3 Titoli	4.037.913	740.216	181.233	4.959.362
2. PASSIVO	14.685.422	2.135.209	3.127.157	19.947.788
2.1 Debiti verso banche	2.193.072	1.836.907	3.102.152	7.132.131
2.2 Debiti verso clientela	319.020	298.302	25.005	642.327
2.3 Debiti rappresentati da titoli	12.173.330	—	—	12.173.330
2.4 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	8.616.609	2.255.335	4.855.503	15.727.447



## 11.6 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

### 11.6a Al 30 giugno 2003

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	A vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
<b>1. ATTIVO</b>	2.645.843	16.008.316	18.284.643	847.396	1.609.778	4.801.480	2.464.537	6.316.228	3.489.881	46.640	56.514.742
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	125.358	576.714	73.759	5.520	1.156.518	18.979	1.570.886	610.852	—	4.138.586
1.2 Crediti verso banche	1.795.443	926.370	65.830	3.747	42.626	24.966	20.723	9.182	297.137	46.640	3.232.664
1.3 Crediti verso clientela	850.400	2.058.894	3.545.557	118.682	1.372.787	1.251.134	2.201.585	456.939	1.081.401	—	12.937.379
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	24.148	251.230	306.214	47.448	664.171	168.525	719.525	852.529	—	3.033.790
1.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	—	12.873.546	13.845.312	344.994	141.397	1.704.691	54.725	3.559.696	647.962	—	33.172.323
<b>2. PASSIVO</b>	1.598.517	16.733.070	16.984.527	372.100	765.332	4.282.814	7.620.904	3.643.937	2.802.718	—	54.803.919
2.1 Debiti verso banche	910.494	516.895	1.330.708	20.735	35.670	1.007.208	507.495	197.712	522.353	—	5.049.270
2.2 Debiti verso clientela	662.118	402.673	157.820	2	—	34	—	—	—	—	1.222.647
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	25.905	146.040	1.458.070	295.200	729.658	2.535.459	6.986.534	1.360.582	1.822.231	—	15.359.679
– obbligazioni	208	43.955	1.185.797	107.842	728.815	2.418.747	6.985.586	1.255.831	1.778.731	—	14.505.512
– certificati di deposito	25.697	102.085	272.273	187.358	843	116.712	948	—	—	—	705.916
– altri titoli	—	—	—	—	—	—	—	104.751	43.500	—	148.251
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	—	15.667.462	14.037.929	56.163	4	740.113	126.875	2.085.643	458.134	—	33.172.323

(1) Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

### 11.6b Al 30 giugno 2002

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	A vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
<b>1. ATTIVO</b>	2.401.819	10.308.004	12.843.160	625.570	990.290	5.144.336	4.442.884	3.676.141	1.570.261	50.140	42.052.605
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	82.541	78.847	19.310	—	559.333	197.004	160.549	60.784	—	1.158.368
1.2 Crediti verso banche	878.593	1.349.153	17.349	2.955	4.077	19.757	76.588	11.737	138.979	50.140	2.549.328
1.3 Crediti verso clientela	460.556	2.732.879	4.116.050	525.525	965.298	1.129.368	3.466.194	802.195	820.574	—	15.018.639
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	3.099	130.759	221.380	28.624	20.865	957.131	225.066	730.645	332.999	—	2.650.568
1.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	1.059.571	6.012.672	8.409.534	49.156	50	2.478.747	478.032	1.971.015	216.925	—	20.675.702
<b>2. PASSIVO</b>	3.503.436	10.282.232	10.405.940	631.258	1.075.173	8.377.085	2.142.048	3.446.070	760.248	—	40.623.490
2.1 Debiti verso banche	1.321.041	2.349.825	204.524	375.164	945.688	1.222.258	307.533	250.919	155.179	—	7.132.131
2.2 Debiti verso clientela	414.655	227.621	9	2	—	40	—	—	—	—	642.327
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	178.741	117.437	1.341.316	233.973	104.316	6.345.859	1.514.516	1.888.944	448.228	—	12.173.330
– obbligazioni	140.182	7.583	1.038.521	46.640	103.291	6.156.159	1.497.216	1.888.944	448.228	—	11.326.764
– certificati di deposito	38.559	109.854	302.795	187.333	1.025	189.700	1.800	—	—	—	831.066
– altri titoli	—	—	—	—	—	—	15.500	—	—	—	15.500
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup>	1.588.999	7.587.349	8.860.091	22.119	25.169	808.928	319.999	1.306.207	156.841	—	20.675.702

(1) Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

### 11.7 Attività e Passività in valuta

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ATTIVITÀ		
1. Crediti verso banche	111.688	84.919
2. Crediti verso clientela	554.497	794.954
3. Titoli	143.693	23.220
4. Partecipazioni	6.895	7.506
5. Altri conti	14	8
TOTALE	816.787	910.607
b) PASSIVITÀ		
1. Debiti verso banche	141.731	550.802
2. Debiti verso clientela	864	57.953
3. Debiti rappresentati da titoli	97.020	151.714
4. Altri conti	—	—
TOTALE	239.615	760.469

### 11.8 Operazioni di cartolarizzazione: “Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi”

#### 11.8a Al 30 giugno 2003

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli “senior”	Titoli “mezzanine”	Titoli “junior”	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO					
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	4.998	—	—	4.998
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Canoni leasing	In bonis	279.337	11.692	—	291.029
– Altri crediti	In bonis	83.131	—	—	83.131
	Sofferenze	32.170	—	—	32.170
– Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		399.636	11.692	—	411.328
TOTALE		399.636	11.692	—	411.328

11.8b Al 30 giugno 2002

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
<b>Totale</b>		—	—	—	—
<b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>					
- Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	25.208	11.385	—	36.593
- Altri crediti	In bonis	50.070	—	—	50.070
	Sofferenze	34.970	57.283	—	92.253
- Contributi sociali		—	—	—	—
<b>Totale</b>		<b>110.248</b>	<b>68.668</b>	—	<b>178.916</b>
<b>TOTALE</b>		<b>110.248</b>	<b>68.668</b>	—	<b>178.916</b>

### *Cartolarizzazione crediti*

Nel corso dell'esercizio Mediobanca ha ceduto pro-soluto parte (€ 65.083 mila) della propria quota di un finanziamento di complessivi € 1.725 milioni concesso nell'agosto 2001 da un pool di banche ad Aeroporti di Roma S.p.A., società concessionaria esclusiva per la gestione aeroportuale della Capitale. Mediobanca e le altre banche partecipanti al pool hanno ceduto, alla pari, complessivamente € 1.265.019 mila dei propri crediti derivanti dall'operazione menzionata alla società veicolo Romulus Finance S.r.l..

A fronte dell'acquisto dei crediti Romulus ha emesso 5 classi di asset-backed notes:

Classe	Quota	Rating Moody's	Rating S&P	Importo
A1	39,5%	Aaa	AAA	500.000
A2	15,8%	Aaa	AAA	200.000
A3	13,8%	Aaa	AAA	175.000
A4	25,7%	Aaa	AAA	325.019
B	5,2%	Baa3	BBB+	65.000
TOTALE	100,-%			1.265.019

Le classi A1, A2, A3, A4 godono della garanzia di AMBAC Assurance UK Ltd..

Arranger dell'operazione sono stati Barclays Capital e Mediobanca.

## Sezione 12

### Gestione e intermediazione per conto terzi

#### 12.1 *Negoziazione di titoli*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) ACQUISTI	6.164.275	4.955.062
1. regolati	5.243.480	4.685.631
2. non regolati	920.795	269.431
b) VENDITE	6.112.573	5.307.450
1. regolati	5.191.778	5.038.019
2. non regolati	920.795	269.431

#### 12.3 *Custodia e amministrazione di titoli*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:	2.970.397	3.733.290
1. Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	428.211	233.068
a/1) – a custodia	428.211	226.660
a/2) – a garanzia	—	6.408
2. Altri titoli	2.542.186	3.500.222
a/1) – a custodia	691.194	677.154
a/2) – a garanzia	1.850.992	2.823.068
b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	2.316.218	2.253.599
c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI	9.207.350	4.297.912

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione I

#### Gli interessi

##### 1.1 Composizione della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su crediti verso banche	112.100	92.798
<i>di cui:</i>		
– su crediti verso banche centrali	1.453	1.085
b) su crediti verso clientela	590.072	624.342
<i>di cui:</i>		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
c) su titoli di debito	218.419	140.107
d) altri interessi attivi	—	—
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura »	95.079	81.066
TOTALE	1.015.670	938.313

##### 1.2 Composizione della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su debiti verso banche	232.410	194.925
b) su debiti verso clientela	28.078	17.269
c) su debiti rappresentati da titoli	566.370 <sup>(1)</sup>	557.999 <sup>(1)</sup>
<i>di cui:</i>		
– su certificati di deposito	27.449 <sup>(1)</sup>	35.157 <sup>(1)</sup>
d) su fondi di terzi in amministrazione	—	—
e) su passività subordinate	—	—
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura »	—	—
TOTALE	826.858	770.193

<sup>(1)</sup> Incluse le commissioni sulla raccolta.

##### 1.3 Dettaglio della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su attività in valuta	26.035	37.480

##### 1.4 Dettaglio della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) su passività in valuta	13.069	34.979

## Sezione 2

### Le commissioni

#### 2.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Garanzie rilasciate	1.666	1.676
b) Derivati su crediti	6.019	657
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	37.111	78.430
1. negoziazione di titoli	5.874	7.122
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 individuali	—	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	—	—
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	31.237	71.298
7. raccolta di ordini	—	10
8. attività di consulenza	—	—
9. distribuzione di servizi da terzi	—	—
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	54	—
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
g) Altri servizi:	144.195	75.062
– commissioni su finanziamenti a clientela	87.148	33.081
– consulenza e assistenza a clientela	56.904	41.910
– altre	143	71
TOTALE	189.045	155.825

#### 2.2 Dettaglio della voce 40 « Commissioni attive » canali distributivi dei prodotti e servizi

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Presso propri sportelli	31.237	71.298
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli <sup>(1)</sup>	31.237	71.298
3. servizi prodotti di terzi	—	—
b) Offerta fuori sede	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi prodotti di terzi	—	—
TOTALE	31.237	71.298

(1) Trattasi prevalentemente di commissioni relative all'attività di *global coordinator* e di vendita ad investitori istituzionali.

### 2.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Garanzie ricevute	111	1.312
b) Derivati sui crediti	7.492	1.304
c) Servizi di gestione e intermediazione:	2.233	21.437
1. negoziazione di titoli	—	—
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	477	484
5. collocamento di titoli	1.756	20.953
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	—	—
e) Altri servizi:	20.708	7.961
– commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC	1.373	4.101
– commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati	2.358	1.849
– commissioni passive su finanziamenti	16.977	1.709
– altre	—	302
TOTALE	30.544	32.014



## Sezione 3

### I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

#### 3.1 Composizione della voce 60 « Profitti/Perdite da operazioni finanziarie »

##### 3.1a Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	14.670 <sup>(1)</sup>	—	14.683	29.353
A.2 Svalutazioni	(10.165) <sup>(2)</sup>	—	(73.995)	(84.160)
B. Altri profitti/perdite	(92.617) <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>	16.246	(37.331)	(113.702)
<b>TOTALE</b>	<b>(88.112)</b>	<b>16.246</b>	<b>(96.643)</b>	<b>(168.509)</b>
<i>di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	1.274			
2. Altri titoli di debito	96.969			
3. Titoli di capitale	(156.735)			
4. Contratti derivati su titoli	(29.620)			

<sup>(1)</sup> Di cui € 6.394 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 879 mila a titoli di capitale.

<sup>(2)</sup> Di cui € 2.683 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 9.866 mila ai titoli di capitale.

<sup>(3)</sup> Di cui € 94.532 mila di utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 147.748 mila di perdite nette su titoli di capitale, € 69.621 mila di differenziali netti negativi su contratti *futures* e € 30.220 mila di profitti su opzioni.

<sup>(4)</sup> Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 177.626 mila.

##### 3.1b Esercizio 1° luglio 2001 - 30 giugno 2002

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	3.868 <sup>(1)</sup>	—	678	4.546
A.2 Svalutazioni	(81.522) <sup>(2)</sup>	—	(9.757)	(91.279)
B. Altri profitti/perdite	(39.436) <sup>(3)</sup>	4.892	(261)	(34.805)
<b>TOTALE</b>	<b>(117.090)</b>	<b>4.892</b>	<b>(9.340)</b>	<b>(121.538) <sup>(4)</sup></b>
<i>di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	(7.909)			
2. Altri titoli di debito	18.374			
3. Titoli di capitale	(216.830)			
4. Contratti derivati su titoli	89.275			

<sup>(1)</sup> Di cui € 3.493 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 21 mila a titoli di capitale.

<sup>(2)</sup> Di cui € 7.502 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 34.652 mila ai titoli di capitale.

<sup>(3)</sup> Di cui € 14.474 mila di utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 182.199 mila di perdite nette su titoli di capitale, € 117.551 mila di differenziali netti positivi su contratti *futures* e € 10.738 mila di profitti su opzioni.

<sup>(4)</sup> Parzialmente fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 106.322 mila.

## Sezione 4

### Le spese amministrative

#### 4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) Dirigenti	43	36
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	124	110
c) Restante personale	212	212
TOTALE	379	358

#### Composizione della voce 80 « Spese amministrative »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) SPESE PER IL PERSONALE:		
– salari e stipendi	50.811	42.152
– oneri sociali	14.139	11.444
– trattamento di fine rapporto del personale	6.736	2.933
– trattamento di quiescenza e simili	2.821	2.062
	74.507	58.591
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:		
– compensi per servizi esterni	12.024	13.724
– servizio azioni e obbligazioni	5.523	5.109
– assicurazioni diverse	173	182
– ricerche, studi e pubblicazioni	2.331	2.432
– beneficenza	441	300
– affitto locali	1.293	1.280
– spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	4.621	3.920
– canoni assistenza periodica	362	251
– abbonamenti informazioni finanziarie	4.767	4.135
– stampati e cancelleria	647	1.038
– contributi associativi	518	756
– postali, telegrafiche, telefoniche e telex	658	1.093
– spese utenze	509	398
– giornali, riviste e biblioteca	422	348
– spese di rappresentanza e viaggio	2.046	2.249
– costo elaborazione dati	8.105	10.052
– rimborsi per dipendenti distaccati presso l'Istituto	430	384
– altre	1.414	3.972
	46.284	51.623
– imposte indirette e tasse		
– imposta sostitutiva e varie	4.955	5.428
	4.955	5.428
Totale altre spese amministrative	51.239	57.051
TOTALE	125.746	115.642

## Sezione 5

### Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

*Composizione della voce 90 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
a) immobilizzazioni immateriali	2.855	1.766
b) immobilizzazioni materiali	2.956	2.535
– beni stabili	714	714
– impianti	387	252
– mobili	1.855	1.569
TOTALE (*)	5.811	4.301

(\*) La quota di ammortamento dei beni stabili è stata determinata applicando i coefficienti previsti dal D.M. 31 dicembre 1988; quella relativa ai mobili e impianti acquisiti nel corso degli esercizi corrisponde, come per il passato, al loro integrale ammortamento.

*Composizione della voce 100 « Accantonamenti per rischi ed oneri »*

	30 giugno 2003	30 giugno 2002
Accantonamento a fronte possibili oneri derivanti dall'interruzione dell'attività della controllata TRADEVCO	5.090	—
TOTALE	5.090	—

*Composizione della voce 140 « Accantonamenti ai fondi rischi su crediti »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Accantonamento ai sensi art. 71, comma 1 del D.P.R. 22/12/86 n. 917	45.000	87.000
Accantonamento ai sensi art. 71, comma 5 del D.P.R. 22/12/86 n. 917	—	—
TOTALE	45.000	87.000

*Composizione della voce 150 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Minusvalenze su:		
a) titoli immobilizzati	721	9.762
b) partecipazioni	265.428	551.651
c) partecipazioni in imprese del Gruppo	48	39
TOTALE	266.197	561.452

*Composizione della voce 160 « Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie »*

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Riprese di valore su:		
a) titoli immobilizzati	579	—
b) partecipazioni	—	—
c) partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
TOTALE	579	—

## Sezione 6

### Altre voci del Conto economico

#### 6.1 Composizione della voce 70 « Altri proventi di gestione »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Esercizio opzioni copertura obbligazioni indicizzate	269.676	95.572
Recupero di imposte dalla clientela	3.311	1.139
Recupero spese sostenute	141	5.191
Compensi per cariche sociali	228	202
Fitti attivi	2.718	2.717
Premi incassati su opzioni emesse	23.730	619
Altri	2.608	2.250
TOTALE	302.412	107.690

#### 6.2 Composizione della voce 110 « Altri oneri di gestione »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Maggiorazioni su obbligazioni indicizzate	270.328	95.322
Canoni passivi di leasing su immobili ed oneri accessori	11.137	35.802
Premi pagati su opzioni acquistate	22.433	—
Altri	983	4.492
TOTALE	304.881	135.616

#### 6.3 Composizione della voce 180 « Proventi straordinari »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	317	460.480
Utili da realizzo immobilizzazioni materiali	21	4
Quota del fondo rischi ed oneri resasi disponibile	—	9.738
Sopravvenienze attive e vari	253	492
TOTALE	591	470.714

#### 6.4 Composizione della voce 190 « Oneri straordinari »

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	39.378	411
Sopravvenienze passive e vari	4.035	310
TOTALE	43.413	721

6.5a *Composizione della voce 220 « Imposte sul reddito » al 30 giugno 2003*

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(83.500)	(4.000)	(2.800)	(90.300)
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	54.624	3.059	—	57.683
Variazione delle imposte differite (-/+)	43.899	—	—	43.899
Imposte sul reddito dell'esercizio	15.023	(941)	(2.800)	11.282

6.5b *Composizione della voce 220 « Imposte sul reddito » al 30 giugno 2002*

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	—	(2.100)	(81.429)	(83.529)
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	75.587	1.253	—	76.840
Variazione delle imposte differite (-/+)	52.090	—	—	52.090
Imposte sul reddito dell'esercizio	127.677	(847)	(81.429)	45.401

## Sezione 7

### Altre informazioni sul Conto economico

#### 7.1 *Distribuzione territoriale dei proventi*

##### 7.1a Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	758.235	225.288	32.147	1.015.670
Dividendi e altri proventi	267.952	16.628	3.863	288.443
Commissioni attive	161.992	22.393	4.660	189.045
Profitti da operazioni finanziarie	(199.830)	(74.426)	105.747	(168.509)
Altri proventi di gestione	35.204	267.206	2	302.412
TOTALE	1.023.553	457.089	146.419	1.627.061

##### 7.1b Esercizio 1° luglio 2001 - 30 giugno 2002

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	747.071	158.538	32.704	938.313
Dividendi e altri proventi	211.347	12.963	3.870	228.180
Commissioni attive	134.485	19.997	1.343	155.825
Profitti da operazioni finanziarie	(101.559)	(24.074)	4.095	(121.538)
Altri proventi di gestione	7.054	96.144	4.492	107.690
TOTALE	998.398	263.568	46.504	1.308.470

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1

#### Gli Amministratori e i Sindaci

	Esercizio 2002-03	Esercizio 2001-02
1.1 Compensi:		
a) Amministratori	4.956	2.783
b) Sindaci	83	83
1.2 Crediti e garanzie rilasciate:		
a) Amministratori <sup>(1)</sup>	—	—
b) Sindaci	—	—

<sup>(1)</sup> Importo comprensivo di operazioni poste in essere con società nelle quali Amministratori della Banca risultano interessati nei termini di cui alle disposizioni di legge.

## Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali

(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

Soggetto	Descrizione carica			Compensi			
	Cognome e Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi
CÌNGANO Francesco	Presidente (*)	01.07.02 - 13.04.03	13/04/2003	560	1		2.500 (*)
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente (*)	14.04.03 - 30.06.03	28/10/2003	390 (*)			
GERONZI Cesare	Vice Presidente (*)	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2004	79			
SALVATORI Carlo	Vice Presidente (*)	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	81			
MARANGHI Vincenzo	Amministratore Delegato (*)	01.07.02 - 13.04.03	13/04/2003	51			
	Direttore Generale	01.07.02 - 13.04.03	13/04/2003	=			2.854 (b)
BENETTON Gilberto	Amministratore	28.10.02 - 30.06.03	30/06/2005	48			
BERNHEIM Antoine	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	95			
BOLLORE' Vincent	Amministratore (*)	14.04.03 - 30.06.03	28/10/2003	32			
BRAMBILLA Giorgio	Amministratore (*)	01.07.02 - 24.06.03	24/06/2003	76			
BUORA Carlo	Amministratore (*)	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	65 (c)			
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	28.10.02 - 30.06.03	30/06/2005	51			
COLANINNO Roberto	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2004	74			
DORIS Ennio	Amministratore (*)	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2003	78			
FERRERO Pietro	Amministratore	01.07.02 - 28.10.02	28/10/2002	25			
FRESCO Paolo	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2003	71			
GRECO Mario	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	65 (c)			
GUTTY Gianfranco	Amministratore	01.07.02 - 27.09.02	27/09/2002	16			
LIBONATI Berardino	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2004	73			
LIGRESTI Jonella	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2004	65			
MARAMOTTI Achille	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2004	72			
PALENZONA Fabrizio	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2004	73			
PECCI Alberto	Amministratore	01.07.02 - 28.10.02	28/10/2002	25			
PESENTI Carlo	Amministratore	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	71 (c)			
PROFUMO Alessandro	Amministratore (*)	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	65 (c)			
RIPA di MEANA Vittorio	Amministratore	28.10.02 - 30.06.03	30/06/2005	50			
von RUEDORFFER Axel	Amministratore (*)	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2005	95			
NAGEL Alberto	Direttore Generale	14.04.03 - 30.06.03	=		4	600	221 (d)
ARBUFFO Mario Andrea	Presidente Collegio Sindacale	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2003	31			
CASÓ Angelo	Sindaco Effettivo	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2003	26			
PINTO Eugenio	Sindaco Effettivo	01.07.02 - 30.06.03	30/06/2003	26			

(\*) Membri del Comitato Esecutivo.

(c) Per gli Amministratori BUORA Carlo, GRECO Mario, PESENTI Carlo e PROFUMO Alessandro, i relativi compensi verranno versati direttamente alle Società di appartenenza.

(a) Indennità di fine carica.

(b) Si tratta della quota di retribuzione per la carica di Direttore Generale percepita fino al 13 aprile e quanto a € 1.625 dell'indennità per ferie non godute a far tempo dal 1985.

(d) Pro-quota dei compensi dal 13 aprile al 30 giugno.



**STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI E AI DIRETTORI GENERALI**  
(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Alberto NAGEL	Direttore Generale	2.345.000	10,416	> 5 anni	775.000	7,842	> 5 anni	=	=	=	=	=	3.120.000	8,034	> 5 anni	

## **Sezione 2**

### **Impresa capogruppo o banca comunitaria controllante**

Disposizione non applicabile nel caso di MEDIOBANCA, impresa capogruppo che redige il bilancio consolidato.

**RELAZIONE ANNUALE SUL SISTEMA  
DI CORPORATE GOVERNANCE E SULL'ADESIONE  
AL CODICE DI AUTODISCIPLINA  
DELLE SOCIETÀ QUOTATE**

**RELAZIONE ANNUALE SUL SISTEMA  
DI CORPORATE GOVERNANCE E SULL'ADESIONE  
AL CODICE DI AUTODISCIPLINA  
DELLE SOCIETÀ QUOTATE**

L'attività sociale è svolta in adesione al disposto dello Statuto cui espressamente si rinvia. In particolare l'Istituto è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da ventuno membri che si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno e si organizza ed opera in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni. Nell'esercizio scorso il Consiglio si è riunito dieci volte; per quello corrente sono previste almeno sette riunioni.

Lo statuto vigente fino al 28 ottobre riserva all'esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie: l'approvazione degli orientamenti strategici e delle politiche di gestione del rischio; l'individuazione delle partecipazioni strategiche o permanenti; l'autorizzazione alla loro dismissione e la fissazione dei limiti per l'eventuale attività di trading su azioni detenute anche a titolo di partecipazione strategica o permanente; l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario; la definizione dei criteri per il coordinamento e la direzione dello stesso Gruppo Bancario nonché l'esecuzione delle istruzioni della Banca d'Italia.

Il Consiglio nomina un Comitato Esecutivo, composto da sei a nove membri, di cui fanno parte di diritto il Presidente e i due Vice Presidenti; esso si riunisce di regola una volta al mese – 12 riunioni nell'esercizio scorso – segue l'andamento della gestione e delibera sulle proposte di affari del Direttore Generale (ivi incluse l'acquisto o la vendita di titoli azionari non rientranti nell'attività di tesoreria), assolvendo tutte le attribuzioni assegnategli dal Consiglio nei limiti delle istruzioni di vigilanza di Banca d'Italia. In caso di urgenza, il Comitato può assumere deliberazioni in merito a qualsiasi affare, riferendone al Consiglio in occasione della prima riunione successiva. In via d'urgenza, qualora non possa provvedervi il Comitato Esecutivo, i poteri deliberativi sono attribuiti al Presidente, sentito il Direttore Generale, e con il necessario consenso di due componenti del Comitato Esecutivo, senza limitazioni di sorta. Restano comunque escluse le operazioni di acquisto, incluso l'esercizio del diritto d'opzione, o di vendita di titoli azionari classificati tra le immobilizzazioni finanziarie ossia non rientranti nell'attività di tesoreria nonché le materie di competenza esclusiva del Consiglio. Le deliberazioni così assunte devono essere portate a conoscenza dell'organo competente in occasione della sua prima riunione successiva (art. 5 del Codice). Per l'attività ordinaria, infine, sono attribuite ad organi interni, di norma collegiali, autonomie deliberative con limiti differenziati per tipologia di rischio e di operazione.

Il Collegio Sindacale partecipa a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed è pertanto informato in via continuativa sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate, ed in particolare sulle operazioni in potenziale conflitto d'interesse. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni di Consiglio e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

Tutti gli Amministratori agiscono e deliberano con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, pienamente consapevoli delle responsabilità inerenti alla loro carica. L'elenco delle cariche di amministratore o sindaco ricoperte dai Consiglieri in altra società quotata in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni sono riportate nell'elenco allegato (artt. 1 e 5 del Codice).

Il Consiglio è composto – ad eccezione del Presidente – da Amministratori non esecutivi (in quanto sprovvisti di deleghe operative e/o di funzioni direttive in ambito aziendale) in grado di garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari. L'indipendenza degli amministratori è stata valutata dal Consiglio di Amministrazione anche tenendo conto di quanto indicato dai singoli interessati: la qualifica di amministratore indipendente sussiste in capo ai Consiglieri Signori (Roberto COLANINNO, Paolo FRESCO, Berardino LIBONATI, Achille MARAMOTTI e Tarak BEN AMMAR. Il requisito di indipendenza sussiste anche in capo al Presidente Gabriele GALATERI di GENOLA, pur se investito di limitati poteri esecutivi. Annualmente, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio, il Consiglio valuta l'indipendenza di ciascun amministratore sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo e, pertanto in occasione della nomina, ciascun amministratore dovrà dichiarare la sua eventuale idoneità a qualificarsi come indipendente (artt. 2 e 3 del Codice).

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio e del Comitato Esecutivo, ne definisce l'ordine del giorno e assicura che, compatibilmente con le esigenze di urgenza e riservatezza, venga inviata la documentazione illustrativa nel termine di due giorni dalla riunione.

Per quanto riguarda la comunicazione all'esterno di informazioni riguardanti la società, esse vengono di norma sottoposte all'approvazione del Consiglio o del Comitato su proposta del Presidente. Mediobanca si è inoltre dotata di un codice interno di comportamento che disciplina la condotta dei dipendenti con particolare riferimento al trattamento di informazioni riservate, al rapporto con la clientela e alle operazioni personali su strumenti finanziari (art. 6 del Codice). Mediobanca si è altresì dotata di un secondo codice di comportamento per disciplinare gli ob-

blighi informativi inerenti alle operazioni di trading svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto aventi contenuto di capitale (internal dealing). I soggetti definiti quali "persone rilevanti" comunicano a Mediobanca – entro il secondo giorno di calendario successivo al termine di ciascuna decade – le operazioni relative ai predetti strumenti che nell'arco della decade di riferimento risultino, singolarmente o tra loro cumulate, di importo pari o superiore alla soglia di € 5.000. Le persone rilevanti comunicano altresì senza indugio alla Società le suddette operazioni – effettuate e non precedentemente comunicate nel termine di dieci giorni – che risultino, singolarmente o tra loro cumulate, di importo superiore alla soglia di € 25.000 (*operazioni significative*). Mediobanca provvede – secondo tempi e modi stabiliti dal Regolamento della Borsa Italiana e relative Istruzioni – alla comunicazione al mercato delle informazioni ricevute. Alle persone rilevanti è fatto divieto di compiere le predette operazioni nei 30 giorni precedenti la comunicazione al pubblico dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio annuale e della relazione semestrale nonché nei 15 giorni precedenti quella di approvazione dei risultati trimestrali. La comunicazione non è dovuta nel caso di operazioni relative all'esercizio di stock options o di diritti di opzione, precisandosi che permangono oggetto di comunicazione le correlate vendite di azioni.

In conformità all'art. 7 del Codice, e pur se non previsto statutariamente, le proposte di nomina alla carica di amministratore, accompagnate dall'informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati e ivi incluso l'eventuale requisito di indipendenza, sono in quanto possibile depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima della data prevista per l'Assemblea. Si segnala altresì che lo statuto non prevede il voto di lista per la nomina degli amministratori.

Il Consiglio, nell'ambito della facoltà statutaria, ha costituito due Comitati con incarichi speciali:

- *Comitato nomine*: composto dal Presidente e da due Vice Presidenti. Alle riunioni intervengono il Direttore Generale e il Condirettore Generale con funzioni consultive. Il Comitato adotta, sentite le proposte del Presidente e del Direttore Generale, le determinazioni da assumere nelle assemblee delle società incluse nelle partecipazioni permanenti dell'Istituto, in merito alla nomina degli organi sociali. Le decisioni sono ispirate al rispetto del principio di autonomia delle partecipate privilegiando la professionalità con l'obiettivo di massimizzare la creazione di valore. Il Comitato delibera a maggioranza dei componenti.
- *Comitato Remunerazioni*: composto dal Presidente, dai due Vice Presidenti e dal Consigliere indipendente Berardino LIBONATI.

Alle riunioni intervengono il Direttore Generale e il Condirettore Generale con funzioni di proposta e consultive.

Il Comitato Remunerazioni:

- a) determina il trattamento economico del Presidente, d'intesa con il Collegio Sindacale, del Direttore Generale e del Condirettore Generale;
- b) determina, su proposta del Direttore Generale d'intesa con il Presidente, il trattamento economico, ivi inclusa l'eventuale attribuzione di stock options, spettante ai membri dell'alta direzione.

Per quanto attiene la costituzione di un Comitato per il controllo interno, allo stato le relative funzioni sono state affidate ai membri del Comitato Esecutivo per la specifica competenza ed autorevolezza degli stessi: il Comitato riferisce al Consiglio di Amministrazione, organo della società al quale spetta comunque di approvare le relazioni periodiche che la struttura di Internal Auditing predispone in ottemperanza alle istruzioni di Banca d'Italia; peraltro è allo studio l'ipotesi di costituire un apposito Comitato (art. 10 del Codice).

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d'Italia – dispone di una funzione di Internal Audit che risponde direttamente al Presidente, strutturata per verificare e assicurare l'adeguatezza, in termini di efficacia ed efficienza, del sistema di controllo interno nonché per mantenere costantemente monitorate le aree a maggior rischio. Il controllo è esteso alle società del Gruppo Bancario sia direttamente, sia attraverso il coordinamento delle corrispondenti funzioni delle controllate. L'esito degli accertamenti e degli eventuali interventi è riferito periodicamente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale. Il controllo strategico e gestionale delle controllate è assicurato anche dalla presenza di funzionari della capogruppo nei consigli di amministrazione delle stesse (art. 9 del Codice).

Quanto alle operazioni con parti correlate il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che quelle, anche con società del gruppo, concluse a condizioni di mercato e nell'interesse della società siano in via ordinaria deliberate dagli organi competenti in base a quanto previsto:

- dagli artt. 16 e 21 dello Statuto sociale in materia di competenze deliberative del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo;
- dalla delibera in materia di poteri;
- dalla disciplina prevista dall'art. 136 TUB in merito alle obbligazioni assunte direttamente e/o indirettamente dagli esponenti delle banche;
- delle predette operazioni, ove non deliberate direttamente dal Consiglio di Amministrazione, viene data informativa al Consiglio di Amministrazione.

Ciascun Amministratore è tenuto ad informare tempestivamente la società delle operazioni poste in essere tra la stessa società e parti a questa correlate per il suo tramite e, nel caso sia presente all'approvazione dell'operazione, sarà sua cura abbandonare la seduta (art. 11 del Codice).

Mediobanca si adopera per instaurare un dialogo con gli azionisti nonché con gli investitori istituzionali facilitando per i primi la più ampia partecipazione alle assemblee e inviando al domicilio di quelli di loro che hanno presenziato alle ultime adunanze il materiale informativo consultabile peraltro sul sito Internet ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)) in lingua italiana e in lingua inglese (art. 12 del Codice).

Non si ritiene di procedere all'approvazione di un regolamento assembleare in quanto l'ordinato svolgimento dei lavori è garantito dalle previsioni statutarie che attribuiscono al Presidente del Consiglio di Amministrazione il compito di constatare la regolarità delle deleghe e principalmente il diritto di intervento oltre che la direzione dei lavori compresa la determinazione dell'ordine delle votazioni che avvengono per alzata di mano (art. 13 del Codice).

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e tre supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione unitamente al curriculum professionale dei singoli candidati e alle dichiarazioni di accettazione della candidatura e attestanti l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dallo statuto. Lo Statuto prevede che una minoranza (di almeno il 3% del capitale sociale) possa nominare un sindaco effettivo ed uno supplente (art. 14 del Codice).

\* \* \*

All'Assemblea Straordinaria dei Soci del 28 ottobre 2003 saranno sottoposte alcune modifiche statutarie relative all'attribuzione in via esclusiva al Consiglio di Amministrazione delle decisioni relative all'acquisto, incremento o riduzione delle partecipazioni strategiche o permanenti di valore superiore a € 500 milioni, alle proposte d'aumento di capitale, di emissione di obbligazioni convertibili, di scorporo nonché all'approvazione dei progetti di fusione e scissione non infra-gruppo; analogamente le competenze del Comitato Esecutivo verrebbero modificate in particolare per quanto riguarda la delegabilità alla Direzione delle decisioni relative alla compravendita su titoli non di tesoreria.

Milano, 15 settembre 2003



*Allegato - Elenco delle cariche ricoperte in altre società dagli Amministratori*

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Vice Presidente Assicurazioni Generali Consigliere IFI Consigliere Pirelli & C. Consigliere Banca Esperia Consigliere Banca Cassa di Risparmio di Savigliano Membro del Consiglio di Sorveglianza di Accor
GERONZI Cesare	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Capitalia
SALVATORI Carlo	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente UniCredito Italiano Presidente CreditRas Assicurazioni Presidente CreditRas Vita Consigliere Riunione Adriatica di Sicurtà - RAS
ARPE Matteo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Capitalia Amministratore Delegato MCC Consigliere Banca di Roma Consigliere FinecoGroup
AZEMA Jean	Amministratore	Presidente Groupama Consigliere Bolloré Investissement Membro del Consiglio di Sorveglianza di Gimar Finance & Compagnie Consigliere Véolia Environnement
BENETTON Gilberto	Amministratore	Presidente Edizione Holding Consigliere Autostrade Consigliere Benetton Group Presidente Autogrill Consigliere Pirelli & C. Vice Presidente Olimpia Vice Presidente Telecom Italia Consigliere Banca Antoniana Popolare Veneta Consigliere Lloyd Adriatico Consigliere Beni Stabili
BERNHEIM Antoine	Amministratore	Presidente Assicurazioni Generali Consigliere AMB Aachener und Munchener Beteiligungs Consigliere Banca Intesa Consigliere Compagnie Monégasque de Banque Vice Presidente Bolloré Consigliere Ciments Français Vice Presidente LVMH Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo Consigliere Rue Impériale de Lyon

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
BOLLORE' Vincent	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Bolloré Investissement Presidente Bolloré Presidente Bolloré Participations Presidente Financière de l'Odet Consigliere Financière Moncey
BUORA Carlo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Pirelli & C. Consigliere Pirelli & C. Real Estate Consigliere Olimpia Amministratore Delegato Telecom Italia Presidente TIM Consigliere RCS Mediagroup Consigliere Riunione Adriatica di Sicurtà - RAS
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	Amministratore Delegato Officine Meccaniche Giovanni Cerutti Consigliere Toro Assicurazioni Consigliere Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria Consigliere Il Sole 24 Ore Consigliere Hachette Rusconi Editore Consigliere Juventus FC
COLANINNO Roberto	Amministratore	Presidente Immsi Consigliere Efibanca Presidente Omniaholding
DORIS Ennio	Amministratore	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Amministratore Delegato Mediolanum Assicurazioni Consigliere Delegato Mediolanum Fiduciaria Consigliere Banca Esperia
GRECO Mario	Amministratore	Amministratore Delegato Riunione Adriatica di Sicurtà - RAS Vice Presidente Allianz Subalpina Vice Presidente Rasbank Consigliere e.Biscom Consigliere GIM - Generale Industrie Metallurgiche Consigliere IFIL Consigliere Pirelli & C. Consigliere UniCredito Italiano
LIBONATI Berardino	Amministratore	Presidente Banca di Roma Consigliere SMI - Società Metallurgica Italiana Consigliere Europa Metalli Consigliere Acotel Presidente Swiss Re Italia

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
LIGRESTI Jonella	Amministratore	Presidente Fondiaria - Sai Consigliere Milano Assicurazioni Presidente Nuova Maa Assicurazioni Presidente Sai Holding Italia Vice Presidente Premafin Finanziaria Vice Presidente Atahotels
MARAMOTTI Achille	Amministratore	Presidente Max Mara Fashion Group Vice Presidente Credito Emiliano Holding Vice Presidente Credito Emiliano Consigliere UniCredito Italiano Consigliere UniCredit Banca Consigliere Azuritalia Vita Consigliere Azuritalia Assicurazioni
PESENTI Carlo	Amministratore	Consigliere Italmobiliare Consigliere Italcementi Consigliere Ciments Français Consigliere BPU Banca Consigliere UniCredito Italiano Consigliere RCS MediaGroup
PROFUMO Alessandro	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato UniCredito Italiano Presidente UniCredit Banca Mobiliare Consigliere UniCredit Banca Consigliere UniCredit Banca d'Impresa Vice Presidente UniCredit Xelion Banca Consigliere UniCredit Private Banking Vice Presidente Clarima Banca Presidente del Consiglio di Sorveglianza Bank Pekao Consigliere Olimpia Consigliere R.C.S. Quotidiani Consigliere Barilla G. e R. F.lli Consigliere di Koc Holding
von RUEDORFFER Axel	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente del Consiglio di Sorveglianza di Hypothekenbank in Essen AG

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA  
STRAORDINARIA E ORDINARIA DEGLI AZIONISTI  
TENUTASI IL 28 OTTOBRE 2003**

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 2003 presso la sede sociale, ha deliberato:

*in sede straordinaria:*

- la modifica degli articoli 15, 16, 17, 21, 22, 26 e 29 dello Statuto sociale;

*in sede ordinaria:*

- l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2003 e della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, nonché la copertura della perdita utilizzando interamente l'avanzo utili esercizi precedenti (€ 80.734,51) e per il saldo (€ 13.946.660,76) l'avanzo di fusione;
- la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,18 per ciascuna delle n. 778.550.415 azioni prelevando il corrispondente importo (€ 140.139.074,70) dalla Riserva Statutaria;
- la nomina a Consiglieri di Amministrazione dei Signori Umberto AGNELLI, Matteo ARPE, Jean AZEMA, Tarak BEN AMMAR, Vincent BOLLORE', Ennio DORIS e Gabriele GALATERI di GENOLA, con scadenza del mandato all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2006;
- la nomina del Collegio Sindacale nelle persone dei Signori Angelo CASÒ – Presidente, Mario ARBUFFO e Eugenio PINTO – Sindaci effettivi, Guido CROCI, Antonio IZZI e Alessandro TROTTER – Sindaci supplenti, con scadenza del mandato all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2006, fissando un compenso annuale al Collegio Sindacale di € 120.000, di cui € 50.000 al Presidente e € 35.000 a ciascun sindaco effettivo;
- il conferimento alla Reconta Ernst & Young S.p.A. dell'incarico di revisione dei bilanci d'esercizio e consolidati nonché delle relazioni semestrali e per le altre attività previste dall'art. 155 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58 sino all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2006.

**SVILUPPO DELLE VOCI  
DELLO STATO PATRIMONIALE  
E  
DESTINAZIONE DEL RISULTATO  
DI ESERCIZIO**

**SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**  
(cifre in migliaia di euro)

**ATTIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Disponibilità	Portafoglio sconti, riporti, anticipazioni, Operazioni PCT, Finanziamenti	Titoli di investimento (escluse partecipazioni in imprese del Gruppo)	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Partecipazioni in Società consorzi	Immobili	Mobili, impianti, immobilizzazioni immateriali	Altre attività	Totale Attivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
1946/1947	1.536	398	—	—	—	—	6	33	1.973	387	2.360
1947/1948	1.344	1.900	—	—	—	—	6	33	3.283	465	3.748
1948/1949	2.830	3.569	—	1	—	24	—	32	6.456	264	6.720
1949/1950	3.532	5.315	889	3	—	—	—	35	9.774	853	10.627
1950/1951	3.751	6.760	546	25	—	—	—	31	11.113	315	11.428
1951/1952	3.706	9.779	464	38	—	—	—	31	14.018	176	14.194
1952/1953	5.395	12.654	263	—	—	—	—	35	18.347	8.841	27.188
1953/1954	7.804	15.909	763	1	—	—	—	137	24.614	553	25.167
1954/1955	10.294	18.690	971	58	—	—	—	85	30.098	1.644	31.742
1955/1956	14.713	23.573	1.283	5	—	—	—	484	40.058	12.272	52.330
1956/1957	17.670	28.648	1.540	—	—	—	—	245	48.103	10.394	58.497
1957/1958	18.727	31.577	1.798	—	—	—	—	439	52.541	4.799	57.340
1958/1959	31.724	40.713	4.131	—	—	—	—	1.391	77.959	16.828	94.787
1959/1960	45.099	49.813	4.286	—	—	—	—	227	99.425	7.622	107.047
1960/1961	48.464	66.669	6.412	110	—	—	—	244	121.899	7.974	129.873
1961/1962	29.895	100.913	9.027	39	—	—	—	435	140.309	32.419	172.728
1962/1963	39.529	124.090	9.282	142	—	—	—	626	173.669	28.175	201.844
1963/1964	49.714	153.282	9.337	90	—	—	—	1.332	213.755	23.277	237.032
1964/1965	67.815	157.552	13.417	5	—	—	—	1.273	240.062	37.932	277.994
1965/1966	100.651	191.935	15.115	—	—	—	—	2.385	310.086	100.762	410.848
1966/1967	107.097	245.565	17.396	5	—	—	—	3.342	373.405	112.502	485.907
1967/1968	121.745	305.666	17.317	—	—	—	—	4.569	449.297	122.695	571.992
1968/1969	104.636	374.711	19.877	—	—	—	—	6.028	505.252	179.385	684.637
1969/1970	108.075	513.117	19.759	5	—	—	—	5.512	646.468	148.926	795.394
1970/1971	296.325	533.281	19.833	21	—	—	—	4.804	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	211.681	644.004	22.501	541	—	26	—	6.373	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	219.061	768.777	23.083	671	—	26	79	7.999	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	725.455	1.091.712	29.243	755	—	190	102	16.095	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	898.375	1.243.559	32.603	755	—	190	108	24.963	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	842.638	1.394.824	27.159	1.573	—	190	133	27.826	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	930.863	1.526.989	32.255	4.042	—	3.615	190	31.666	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	931.722	1.719.338	34.759	4.137	—	3.615	198	72.125	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	506.795	1.703.992	78.140	4.173	—	3.615	228	74.652	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	520.954	1.834.527	55.983	4.174	7.230	3.615	251	75.576	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	446.588	2.215.915	73.762	4.008	14.977	3.615	423	174.332	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	638.435	2.540.960	165.104	4.008	14.993	3.615	438	174.142	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	839.289	2.773.956	170.991	4.008	16.217	3.615	481	231.585	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	859.764	3.002.978	225.314	8.088	16.217	19.625	511	224.145	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	1.257.350	3.138.244	284.891	8.088	8.986	19.625	700	292.367	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	1.697.370	3.388.523	379.210	8.088	1.239	19.625	666	227.820	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	1.578.922	4.271.623	416.752	8.088	—	19.625	1.153	242.919	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	1.569.877	4.540.865	565.933	4.213	—	19.625	1.803	208.692	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	1.403.579	5.465.846	640.118	12.606	—	19.625	2.050	244.208	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	1.860.248	6.841.257	709.335	9.495	—	19.625	2.353	348.524	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	2.471.961	6.772.063	926.197	15.652	—	19.625	2.815	407.693	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	2.245.473	7.356.291	1.149.728	17.897	—	23.800	3.539	516.359	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	3.104.631	7.933.550	1.187.565	51.589	—	23.800	4.410	532.248	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	3.347.387	8.961.303	1.389.176	49.085	—	23.800	4.690	522.005	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	3.150.896	9.609.949	1.618.928	47.725	—	23.800	4.571	478.176	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	2.571.335	10.717.159	1.793.785	46.491	—	23.800	4.739	484.943	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	4.337.359	12.058.402	1.820.638	51.422	—	23.800	5.046	582.619	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	4.789.102	14.115.689	2.106.078	38.298	—	23.800	6.013	856.681	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	5.201.164	13.175.891	2.602.245	129.792	—	23.800	7.477	1.120.409	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	4.578.652	14.764.593	2.740.839	60.875	—	23.800	9.286	1.344.067	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	5.645.521	14.229.607	2.923.030	102.505	—	23.800	10.515	1.491.431	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	7.377.119	14.861.758	2.912.572	118.779	—	23.800	11.961	1.881.176	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	11.925.901	12.521.995	2.647.557	118.731	—	23.800	13.810	1.993.370	29.245.164	79.162.015	108.407.179

**SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**  
(cifre in migliaia di euro)

**PASSIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Patrimonio										TOTALE	Fondi rischi (quota impegnata)	Fondo rischi spese emissione prestiti	Fondo oscillazione titoli	Fondo svalutazione partecipazioni	Depositi vincolati, Conti correnti, Operazioni PCT	Obbligazioni	Istituzioni creditizie e Fondi E.E.I.	Fondo ammortamento mobili e impianti	Fondo svalutazione/ammortamento immobili	Altre passività e fondi	Utile d'esercizio	Totale Passivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
	Capitale	Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili																							
1946/1947	516	—	516	—	—	—	—	—	—	1.448	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	24	(15)	1.973	387	2.360
1947/1948	516	—	516	—	—	—	—	—	—	2.729	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	30	8	3.283	465	3.748
1948/1949	516	2	518	—	—	—	—	—	—	5.746	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	143	49	6.456	264	6.720
1949/1950	1.033	26	1.059	—	—	—	—	—	—	8.325	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	303	87	9.774	853	10.627
1950/1951	1.549	54	1.603	—	—	—	—	—	—	8.985	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	335	190	11.113	315	11.428
1951/1952	1.549	109	1.658	—	—	—	—	—	—	11.745	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	405	210	14.018	176	14.194
1952/1953	1.549	169	1.718	—	—	—	—	—	—	15.623	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	701	215	18.347	884	19.231
1953/1954	1.549	273	1.822	—	—	—	—	—	—	21.681	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	898	213	24.614	553	25.167
1954/1955	1.549	322	1.871	—	—	—	—	—	—	26.945	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.045	237	30.098	1.644	31.742
1955/1956	2.066	365	2.431	—	—	—	—	—	—	35.586	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.764	277	40.058	12.272	52.330
1956/1957	3.099	446	3.545	—	—	—	—	—	—	41.798	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.437	323	48.103	10.394	58.497
1957/1958	3.099	522	3.621	—	—	—	—	—	—	45.287	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.245	388	52.541	4.799	57.340
1958/1959	3.099	607	3.706	—	—	—	—	—	—	68.934	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.923	396	77.959	16.828	94.787
1959/1960	5.165	747	5.912	—	—	—	—	—	—	87.472	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.323	718	99.425	7.622	107.047
1960/1961	5.165	1.127	6.292	—	—	—	—	—	—	107.712	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.929	966	121.899	7.974	129.873
1961/1962	5.165	1.562	6.727	—	—	—	—	—	—	125.489	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.089	1.004	140.309	32.419	172.728
1962/1963	6.197	2.285	8.482	—	—	—	—	—	—	155.196	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9.276	715	173.669	28.175	201.844
1963/1964	6.197	2.901	9.098	—	—	—	—	—	—	189.266	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14.618	773	213.755	23.277	237.032
1964/1965	7.230	3.607	10.837	—	—	—	—	—	—	211.586	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.943	776	240.062	37.932	277.994
1965/1966	7.230	4.484	11.714	—	—	—	—	—	—	274.589	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	22.862	921	310.086	100.762	410.848
1966/1967	7.230	5.933	13.163	—	—	—	—	—	—	336.544	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	22.742	956	373.405	112.502	485.907
1967/1968	8.263	7.307	15.570	—	—	—	—	—	—	402.293	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	30.377	1.057	449.297	122.695	571.992
1968/1969	8.263	8.994	17.257	—	—	—	—	—	—	449.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	37.439	1.453	505.252	179.385	684.637
1969/1970	8.263	11.326	19.589	—	—	—	—	—	—	534.360	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	50.034	1.168	646.468	148.926	795.394
1970/1971	8.263	13.500	21.763	—	—	—	—	—	—	726.356	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.113	1.175	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	8.263	16.462	24.725	—	—	—	—	—	—	745.717	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71.605	1.195	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	11.569	19.698	31.267	—	—	—	—	—	—	839.113	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	106.559	1.852	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	11.569	24.879	36.448	—	—	—	—	—	—	832.133	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	240.371	2.211	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	16.527	33.840	50.367	—	—	—	—	—	—	1.171.053	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	215.581	2.978	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	16.527	41.766	58.293	—	—	—	—	—	—	1.073.975	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	171.016	10.105	2.200.553	260.533	2.554.876
1976/1977	20.658	58.793	79.451	—	—	—	—	—	—	1.254.227	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	748.283	14.673	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	26.856	67.217	94.073	—	—	—	—	—	—	1.449.198	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	396.572	15.738	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	43.382	83.667	127.049	—	—	—	—	—	—	1.531.093	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	200.944	16.435	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	43.382	107.496	150.878	—	—	—	—	—	—	1.622.873	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	208.464	18.234	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	52.679	139.245	191.924	—	—	—	—	—	—	1.842.966	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	221.450	22.111	2.593.620	618.841	3.212.461
1981/1982	70.238	167.753	237.991	—	—	—	—	—	—	2.390.742	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	187.644	19.297	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	70.238	186.693	256.931	—	—	—	—	—	—	2.733.902	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	208.464	38.792	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	87.798	269.265	357.063	—	—	—	—	—	—	2.987.681	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	241.537	44.441	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	87.798	321.361	409.159	—	—	—	—	—	—	3.445.663	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	285.170	67.008	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	87.798	416.625	504.423	—	—	—	—	—	—	3.559.090	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	284.740	89.265	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	87.798	533.608	621.406	—	—	—	—	—	—	3.456.058	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	265.317	58.360	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	105.357	609.693	715.050	—	—	—	—	—	—	3.799.239	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	221.321	62.256	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	105.357	684.026	789.383	—	—	—	—	—	—	4.160.423	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	264.500	83.860	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	175.595	1.037.632	1.213.227	—	—	—	—	—	—	4.679.784	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	343.651	119.868	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	175.595	1.142.463	1.318.058	—	—	—	—	—	—	5.029.104	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	455.885	113.829	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	175.595	1.252.575	1.428.170	—	—	—	—	—	—	5.489.100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	536.812	135.361	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	175.595	1.418.593	1.594.188	—	—	—	—	—	—	6.393.007	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	564.478	103.359	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	245.833	1.983.409	2.229.242	—	—	—	—	—	—	5.366.489	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	502.025	111.528	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	245.833	2.070.559	2.316.392	—	—	—	—	—	—	6.097.985	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	476.621	80.100	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	245.833	2.152.495	2.398.328	—	—	—	—	—	—	6.432.396	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	476.621	62.142	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	245.833	2.252.872	2.498.705	—	—	—	—	—	—	5.773.044	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	686.944	71.821	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	295.059	2.972.222	3.267.281	—	—	—	—	—	—	4.082.396	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.455.901	129.561	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	295.059	3.100.762	3.396.128	—	—	—	—	—	—	3.452.177	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.711.361	113.478	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	307.780	3.317.037	3.624.817	—	—	—	—	—	—	2.918.920	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.686.566	126.413	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	331.650	3.743.506	4.075.156	—	—	—	—	—	—	3.385															

**DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**  
(cifre in migliaia di euro)

ESERCIZIO	RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO										Variazioni negli utili portati a nuovo	
	Utile lordo d'esercizio	Stanziamento al Fondo rischi	Utile netto	Alla Riserva	Alla Riserva speciale (*)	A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti, scarti e spese di emissione prestiti	Dividendi distribuiti	%	Compenso al Consiglio (2)			
1946/1947	(15)	—	(15)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1947/1948	23	—	23	2	—	21 (1)	—	—	—	—	—	—
1948/1949	49	—	49	24	—	24	—	—	—	—	—	—
1949/1950	87	—	87	26	—	3	54	7	2	2	2	3
1950/1951	190	—	190	52	—	25	108	7	2	2	3	9
1951/1952	210	—	210	52	—	38	108	7	3	3	3	1
1952/1953	215	—	215	103	—	—	108	7	3	3	3	(2)
1953/1954	213	—	213	52	—	52	108	7	3	3	3	(10)
1954/1955	237	—	237	52	—	84	108	7	3	3	3	5
1955/1956	277	—	277	77	—	57	135	7,50	3	3	3	(3)
1956/1957	323	—	323	77	—	52	194	7,50	3	3	3	8
1957/1958	388	—	388	77	—	52	248	8	3	3	3	11
1958/1959	396	—	396	129	—	—	248	8	8	8	8	(8)
1959/1960	718	—	718	387	—	—	331	8	8	8	8	(8)
1960/1961	966	—	966	439	—	—	413	8	8	8	8	(3)
1961/1962	1.004	—	1.004	413	—	—	465	9	9	9	9	1
1962/1963	1.025	310	715	103	—	—	465	9	9	9	9	(4)
1963/1964	1.289	516	773	103	—	—	558	9	9	9	9	10
1964/1965	1.370	594	776	155	—	5	604	9	9	9	9	12
1965/1966	1.644	723	921	181	—	—	723	10	12	12	14	3
1966/1967	1.911	955	956	207	—	5	723	10	14	14	14	6
1967/1968	2.219	1.162	1.057	258	—	—	723	10	16	16	16	8
1968/1969	2.873	1.420	1.453	516	—	—	775	10	16	16	16	8
1969/1970	2.976	1.808	1.168	258	—	—	909	11	19	19	19	9
1970/1971	3.652	1.937	1.715	258	—	537	909	11	18	18	18	(22)
1971/1972	3.390	2.195	1.195	258	—	—	909	11	19	19	19	(8)
1972/1973	4.822	2.970	1.852	387	—	—	909	11	26	26	26	11
1973/1974	6.988	4.777	2.211	511	—	—	1.273	11	26	26	26	6
1974/1975	11.112	8.134	2.978	775	—	—	1.273	11	26	26	26	11
1975/1976	17.077	6.972	10.105	1.808	—	—	1.983	12	24	24	24	32
1976/1977	22.549	7.876	14.673	5.165	4.132	2.109	1.983	12	41	41	41	32
1977/1978	25.034	9.296	15.738	6.197	178	6.059	3.223	12	66	66	66	(18)
1978/1979	29.346	12.911	16.435	7.747	6.197	98	3.223	12	65	65	65	(42)
1979/1980	33.728	15.494	18.234	7.747	—	2.489	6.074	14	124	124	124	1
1980/1981	67.940	23.241	44.699	17.043	3.099	1.214	6.074	14	123	123	123	(23)
1981/1982	29.720	10.423	19.297	7.747	17.560	2.571	7.375	14	150	150	150	—
1982/1983	52.450	13.658	38.792	10.329	—	1.498	9.833	14	201	201	201	18
1983/1984	60.560	16.119	44.441	27.372	17.560	878	9.833	14	200	200	200	(8)
1984/1985	87.848	20.840	67.008	51.646	—	3.476	13.170	15	272	272	272	151
1985/1986	124.380	35.115	89.265	67.139	—	4.080	14.926	17	307	307	307	129
1986/1987	89.906	31.546	58.360	40.800	—	—	17.560	20	361	361	361	125
1987/1988	84.324	22.068	62.256	40.800	—	—	17.560	20	351	351	351	(351)
1988/1989	110.642	26.782	83.860	38.734	—	—	21.071	20	429	429	429	(44)
1989/1990	153.577	33.709	119.868	83.912	—	16.649	28.095	20	311	311	311	71
1990/1991	147.192	33.363	113.829	59.450	—	339	35.119	20	454	454	454	44
1991/1992	171.152	35.791	135.361	99.852	—	18.666	35.119	20	456	456	456	138
1992/1993	141.654	38.295	103.359	64.041	—	—	38.631	20	452	452	452	(62)
1993/1994	154.910	43.382	111.528	61.975	—	—	49.167	20	528	528	528	159
1994/1995	126.220	46.120	80.100	30.213	—	—	49.167	20	733	733	733	(347)
1995/1996	110.692	48.550	62.142	12.137	—	—	49.167	20	740	740	740	(20)
1996/1997	128.026	56.205	71.821	21.949	—	—	49.167	20	742	742	742	97
1997/1998	191.858	62.297	129.561	62.090	—	—	66.401	20	739	739	739	(34)
1998/1999	175.711	62.233	113.478	45.914	—	—	66.401	22,50	1.091	1.091	1.091	(20)
1999/2000	198.407	71.994	126.413	47.898	—	—	66.460	22,50	1.093	1.093	1.093	11
2000/2001	253.894	82.633	151.261	49.913	—	—	77.230	25	1.312	1.312	1.312	(27)
2001/2002	204.646	87.000	117.646	265	—	—	99.522	30	1.769	1.769	1.769	57
2002/2003	30.973	45.000	(14.027)	(154.166) (4)	—	—	116.782	30	618	618	618	(19)
							140.139	36	—	—	—	(81)

(1) Gli accantonamenti alla Riserva speciale sono stati utilizzati per effettuare aumenti gratuiti di capitale rispettivamente nell'ottobre 1976 (€ 4,1 milioni), nell'ottobre 1977, unitamente a € 6.019 mila della riserva di rivalutazione (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1978 (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1980 (€ 3,1 milioni), nell'ottobre 1981 (€ 1,6 milioni) e nell'ottobre 1983 (€ 17,6 milioni).

(2) Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

(3) Di cui € 15 mila a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

(4) Di cui € 14.027 mila a copertura perdite d'esercizio e € 140.139 mila per pagamento dividendo.



OttavioCapriolo - Milano