

MEDIOBANCA

LXV ESERCIZIO

Bilancio al 30 giugno 2011

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 430.564.606

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 dei Soci
del 28 ottobre 2011*

ISSN 1724-322X

www.mediobanca.it

INDICE

| | Pag. |
|--|------|
| Bilancio Consolidato | |
| Relazione sulla gestione | 9 |
| Attestazione del Dirigente Preposto | 55 |
| Relazione della Società di Revisione | 57 |
| Schemi del bilancio | 61 |
| Note esplicative ed integrative | 71 |
| Parte A - Politiche contabili | 73 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale | 91 |
| Parte C - Informazioni sul Conto economico | 130 |
| Parte D - Redditività consolidata complessiva | 150 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 151 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato..... | 218 |
| Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda | 225 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate..... | 227 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali..... | 229 |
| Parte L - Informativa di settore | 232 |

* * *

Assemblea dei Soci del 28 ottobre 2011

| | |
|-------------------------|-----|
| Ordine del giorno | 239 |
|-------------------------|-----|

Parte ordinaria

| | |
|---|-----|
| 1. Bilancio dell'Istituto | |
| Relazione sulla gestione | 243 |
| Attestazione del Dirigente Preposto | 263 |
| Relazione del Collegio Sindacale | 265 |

| | Pag. |
|--|------|
| Relazione della Società di Revisione | 275 |
| Schemi del bilancio | 279 |
| Note esplicative ed integrative | 289 |
| Parte A - Politiche contabili | 291 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale | 307 |
| Parte C - Informazioni sul Conto economico | 342 |
| Parte D - Redditività complessiva | 358 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 359 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio | 419 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate | 424 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | 429 |
| <i>Tabelle allegate:</i> | |
| Schemi di bilancio consolidati | 435 |
| Schemi di bilancio della Capogruppo | 438 |
| A - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni | 441 |
| B - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette) | 442 |
| C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del C.C.) | 464 |
| D - Partecipazioni rilevanti | 478 |
| E - Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi della revisione | 481 |
| 2. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determi- nazione del numero dei componenti e del relativo compenso | 483 |
| 3. Nomina dei componenti e del Presidente del Collegio Sindacale; determinazione del relativo compenso | 485 |
| 4. Politiche di remunerazione del personale | 487 |

* * *

Parte straordinaria

1. Proposta di modifica degli artt. 6, 10, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24, 25, 28, 29 e 30 dello statuto sociale; introduzione di un nuovo art. 11 e conseguente rinumerazione degli articoli da 12 a 35 507
2. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare a pagamento e/o gratuitamente il capitale sociale per massimi nominali euro 100 milioni e di emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di euro 2 miliardi, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter del codice civile, previa revoca dell'attuale delega attribuita con delibera assembleare del 27 giugno 2007 e successive modifiche assembleari del 28 ottobre 2008. Conseguente modifica dell'art. 4 dello statuto sociale e delibere relative 535

* * *

Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari 541

* * *

Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 2011 577

* * *

Sviluppo delle voci dello Stato patrimoniale e destinazione del risultato di esercizio 579

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

* * *

| | |
|-------------------|---|
| MASSIMO BERTOLINI | DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI E SEGRETARIO DEL CONSIGLIO |
|-------------------|---|

BILANCIO CONSOLIDATO

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA AL 30 GIUGNO 2011

L'andamento dell'esercizio è stato caratterizzato da una buona *performance* dell'attività bancaria che ha dovuto tuttavia scontare, a partire dalla fine del secondo trimestre culminata poi nel quarto, la forte crisi dei debiti sovrani dei paesi "periferici" dell'Area Euro, con connesso rilevante deprezzamento di tutte le *asset class* ed il significativo incremento del costo del rifinanziamento dei Governi e delle istituzioni finanziarie.

Il risultato dell'esercizio (368,6 milioni contro 400,8 milioni lo scorso anno) deriva, da un lato, quindi da un positivo andamento del *corporate e investment banking* (utile netto di 242,2 milioni contro 243 milioni) e soprattutto di *retail e consumer banking* (utile netto di 77,8 milioni contro una perdita di 31,6 milioni) e, dall'altro, da maggiori rettifiche di valore su attività finanziarie (275,5 milioni contro 150 milioni). In dettaglio i ricavi, in lieve calo da 2.017,8 a 2.002,3, mostrano il seguente andamento:

- il margine di interesse aumenta del 16,7 % (da 917 a 1.070,3 milioni) per l'andamento particolarmente positivo del comparto famiglie (+25,6%, da 525,7 a 660,5 milioni) e la tenuta di *corporate ed investment banking* (429,3 milioni contro 428,9 milioni) caratterizzato da volumi stabili;
- i proventi da negoziazione flettono da 353,8 a 208,7 milioni scontando, da un lato, minori cessioni del comparto AFS (da 198,9 a 22,2 milioni) e, dall'altro, l'incremento dell'attività di negoziazione (da 138 a 170,5 milioni);
- le commissioni ed altri proventi sono sostanzialmente stabili (520,3 milioni contro 533,5 milioni);
- gli utili delle società consolidate ad *equity* diminuiscono da 213,5 a 203 milioni e già riflettono per 37,8 milioni le svalutazioni pro-quota registrate da Assicurazioni Generali nella semestrale al 30 giugno scorso su titoli di stato greci e su Telco.

I costi si confermano in crescita (+6,6%, da 772,9 a 823,9 milioni), principalmente per l'aumento di quelli del personale (+8%) collegato anche al maggior organico (+84 collaboratori nel *wholesale* e +78 nel *retail*).

Le rettifiche di valore sui crediti si riducono significativamente (-32,5%, da 516,8 a 348,8 milioni), soprattutto nel *corporate e investment banking* (da 156 a 25,3 milioni) anche per effetto di una ripresa di valore non ricorrente di 75 milioni (al netto della quale registrerebbero un calo del 35,7%). In diminuzione anche le rettifiche del comparto famiglie (da 360,8 a 323,5 milioni) a conferma del *trend* in miglioramento mostrato negli ultimi trimestri.

Le svalutazioni delle attività finanziarie crescono come detto in misura significativa (da 150 a 275,5 milioni). Riguardano per 119,7 milioni titoli obbligazionari, di cui 108,9 milioni titoli di stato greci (allineati ai corsi del 30 giugno) e per 155,8 milioni investimenti azionari tra cui: 119,6 milioni relativi a Telco – che ha svalutato le azioni Telecom Italia in portafoglio da Euro 2,2 a Euro 1,8 per azione – oltre a 32,9 milioni su azioni non quotate e fondi di *private equity* e *venture capital* (principalmente Delmi). Dopo tali rettifiche la riserva da valutazione del patrimonio netto al 30 giugno è positiva per il comparto azionario ed altri titoli (54,6 milioni) mentre permane negativa per quello obbligazionario (105,7 milioni). Alle quotazioni correnti la riserva AFS si riduce di 150 milioni sulle azioni e di 200 milioni sulle obbligazioni.

Quanto alle singole aree di attività:

- il *Corporate ed Investment Banking* (CIB) registra la tenuta del margine di interesse (429,3 milioni contro 428,9 milioni) e un moderato calo delle commissioni (315,1 milioni contro 332,4 milioni) a fronte di proventi da negoziazione in netta contrazione (da 244,4 a 169,4 milioni) per i minori utili da cessione di titoli AFS. Il risultato netto (242,2 milioni contro 243 milioni) beneficia delle minori rettifiche su crediti (da 156 a 25,3 milioni) che compensano anche le maggiori svalutazioni su titoli (150,4 milioni contro 135,8 milioni);
- il *Principal Investing* (PI) presenta un utile di 69,3 milioni (184,5 milioni) in calo per la svalutazione Telco (119,6 milioni) e le già riferite partite afferenti Assicurazioni Generali;

- il *Retail e Private Banking* (RPB) torna all'utile (77,8 milioni contro una perdita di 31,6 milioni) beneficiando dell'incremento dei ricavi (+13,1%, da 844,6 a 955,6 milioni) in particolare per l'aumento, collegato ai maggiori volumi, del margine di interesse (+25,6%, da 525,7 a 660,5 milioni), in presenza di una sostanziale stabilità dei costi (da 504,7 a 516,1 milioni) e minori rettifiche su crediti (da 360,8 a 323,5 milioni).

Le principali voci patrimoniali indicano una riduzione degli impieghi netti di tesoreria (da 15 a 8,6 miliardi), in gran parte destinati agli impieghi a clientela (da 33,7 a 36,2 miliardi) e ai titoli di debito disponibili per la vendita ed immobilizzati (complessivamente cresciuti da 6,7 a 8,4 miliardi). La flessione della raccolta (da 53,9 a 51,7 miliardi) è ascrivibile principalmente al minor ricorso al sistema bancario (da 6 a 4,7 miliardi) e al canale cartolare a breve; cresce invece la quota *retail* di CheBanca! (+4,2%). Le masse gestite nel *private banking* sono salite da 11,7 a 12,7 miliardi.

Gli indici patrimoniali si mantengono su livelli elevati (*Core Tier1 ratio* all'11,19%, *Total Capital ratio* al 14,36%).

* * *

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio si segnalano:

- le delibere dell'Assemblea del 28 ottobre scorso in materia di:
 - politiche di remunerazione del personale del Gruppo che – in adesione alle nuove disposizioni regolamentari – hanno introdotto tra l'altro l'utilizzo di un nuovo strumento *equity* di remunerazione differito ("*performance share*") al servizio del quale è stato approvato un aumento gratuito di capitale (fino a 20 milioni di nuove azioni Mediobanca) e l'utilizzo delle azioni proprie in portafoglio;
 - modifiche statutarie al fine di recepire talune novità introdotte dal D.Lgs. 27 del 27 gennaio 2010 in tema di diritti degli azionisti;

- l’approvazione della Procedura sulle Operazioni con Parti correlate – previo parere favorevole del Comitato di soli Amministratori indipendenti – volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza delle operazioni con parti correlate;
- l’approvazione di alcune modifiche statutarie, da sottoporre alla prossima Assemblea, tra cui l’introduzione di limiti di età (settantacinque anni) per le cariche sociali;
- il collocamento di due prestiti subordinati *Lower Tier II* per circa 1 miliardo;
- l’approvazione del processo di auto valutazione dell’adeguatezza del capitale necessario a svolgere l’attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare e la diffusione delle informazioni del cd. “terzo pilastro” volte a consentire una più accurata valutazione della solidità patrimoniale e dell’esposizione ai rischi del Gruppo.

* * *

L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

Nel periodo luglio 2010 – giugno 2011 il saldo dei flussi finanziari sul mercato dei capitali di rischio si è confermato negativo (–5,5 miliardi), non molto dissimile da quello del 2009/10 (–6,2 miliardi). Alle maggiori risorse affluite alle società sottoforma di emissioni e collocamenti di azioni e obbligazioni convertibili e *cum warrant* (da 9,3 a 13,8 miliardi) si sono contrapposti i maggiori dividendi distribuiti (da 15,2 a 16,3 miliardi) ed una ripresa, pur limitata (3,1 miliardi), delle offerte pubbliche di acquisto:

| | luglio 2008/ giugno 2009 | luglio 2009/ giugno 2010 | luglio 2010/ giugno 2011 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | (milioni di euro) | | |
| Emissioni e collocamenti ^(°) di: | | | |
| azioni ordinarie e di risparmio | | | |
| convertibili | 16.759 | 6.881 | 13.404 |
| azioni privilegiate e di risparmio | | | |
| non convertibili | — | 121 | 85 |
| obbligazioni convertibili e <i>cum</i> | | | |
| <i>warrant</i> | 890 | 2.339 | 355 |
| Totale | <u>17.649</u> | <u>9.341</u> | <u>13.844</u> |
| di cui, per aumenti di capitale ^(*) : | | | |
| nominale | 6.275 | 2.674 | 7.465 |
| sovrapprezzo | 7.418 | 4.290 | 3.616 |
| | 13.693 | 6.964 | 11.081 |
| Dividendi distribuiti ^(^) | <u>16.685</u> | <u>15.169</u> | <u>16.316</u> |
| Offerte pubbliche di acquisto ... | <u>1.179</u> | <u>415</u> | <u>3.053</u> |
| Saldo | (215) | (6.243) | (5.525) |

(°) Esclusi i collocamenti destinati esclusivamente ad investitori professionali.

(*) Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche (27 milioni nel 2009/2010; non ve ne sono state nel 2008/2009 e nel 2010/2011), quelle riservate ai dipendenti e quelle comunque prive del diritto di opzione.

(^) Nel 2008/2009 sono esclusi i dividendi distribuiti in forma di azioni gratuite (4,5 miliardi al valore di borsa dei titoli nel giorno dell'assegnazione).

Gli aumenti di capitale sono stati realizzati per lo più da istituti di credito con lo scopo di rafforzare la base patrimoniale nel contesto delle norme di Basilea (nove decimi del totale contro i tre quarti del 2009/10). I collocamenti in offerta pubblica sono stati pari a 2,2 miliardi a fronte di

0,2 miliardi nell'anno precedente. L'incidenza dei sovrapprezzi si è pressoché dimezzata, essendo caduta dal 62% al 33%. Le emissioni riservate ai dipendenti (generalmente connesse all'esercizio di *stock option*) sono rimaste poco significative ed hanno interessato 21 società a fronte delle 14 del 2009/10, con ammontari saliti da 45 a 104 milioni. Marginale il valore delle emissioni di obbligazioni convertibili.

I dividendi, sebbene lontani dagli ammontari pre-crisi finanziaria, hanno invertito la tendenza negativa degli ultimi due esercizi, passando da 15,2 a 16,3 miliardi, con il *payout* in flessione dal 54% al 49%. L'incremento dei dividendi è principalmente imputabile alle società industriali, che rappresentano il 79% di quelli complessivamente distribuiti contro il 78% dell'anno precedente (le variazioni assolute di assicurative e bancarie si sono compensate): 1,1 miliardi in più, di cui 0,7 miliardi riferibili alle società energetiche e di servizi pubblici. L'incremento della quota relativa alle società industriali (+1%) corrisponde al regresso di quella delle assicurative (dal 6% al 5%); stabili le banche al 16%. I dividendi non sono stati staccati da società il cui numero è di poco inferiore alla metà del listino, ma che costituiscono appena l'8% della capitalizzazione complessiva (contro il 9% del periodo precedente). Le offerte pubbliche d'acquisto hanno comportato la cancellazione di cinque società (otto nel 2009/2010).

Il coacervo dei bilanci 2010 delle imprese italiane quotate a fine giugno 2011 mette in luce risultati in ripresa, con utili a 27,3 miliardi dai 21,5 miliardi del 2009 (+30%). L'apporto più consistente in termini relativi è venuto dalle imprese industriali (+30%) e ancor più dai gruppi assicurativi (due volte e mezzo l'utile 2009); marginale quello delle banche (+5%).

L'aggregato dei gruppi bancari ha evidenziato un risultato positivo di 6,3 miliardi (dai 6,2 miliardi del 2009) con un *roe* al 3,9% (contro 3,8%). La caduta dei ricavi netti (3,3 miliardi), riconducibile in buona misura alla flessione del margine di interesse (2,9 miliardi) e del risultato su negoziazioni (2,1 miliardi), è stata in parte bilanciata dalle commissioni nette, aumentate di 1,5 miliardi. La riduzione delle perdite nette su crediti (3 miliardi), unitamente alle maggiori rivalutazioni nette (1,1 miliardi), ha contribuito in misura determinante a riportare il risultato netto ai livelli del 2009 (+0,3 miliardi). Nel 2010 il patrimonio di vigilanza è aumentato del 4%; la parallela riduzione (1%) delle attività di rischio ponderate ha

condotto all'incremento del coefficiente di solvibilità (dall'11,7% al 12,3%). La leva, misurata dal rapporto tra totale attivo e patrimonio netto tangibile (esclusi i c.d. Tremonti bond) è tuttavia rimasta invariata sulle 23 volte (contro una media dei principali gruppi bancari europei di circa 28).

Le compagnie assicurative hanno beneficiato di un importante incremento degli utili, giunti a 1,8 miliardi contro 0,7 nel 2009 (*roe* all'8,1% dal 3%). L'espansione dei ricavi tecnici di competenza (9,9 miliardi) è stata solo in parte assorbita dai maggiori oneri netti per sinistri (7,5 miliardi) e dagli aumentati costi di gestione (1,1 miliardi); l'inasprimento degli oneri tributari (0,8 miliardi) è stato a sua volta in buona misura compensato dalla minor quota del risultato di terzi (0,5 miliardi).

I gruppi industriali hanno registrato un importante miglioramento del risultato di gestione (da 14,6 a 19 miliardi, con *roe* dal 8,2% al 10%). La crescita del valore aggiunto (9,4 miliardi) è stata assorbita da maggiori ammortamenti (1,4 miliardi), oneri finanziari (0,4 miliardi) e tributari (2 miliardi). Al netto dei profitti attribuiti alle minoranze (1,5 miliardi) e tenuto conto di voci positive residuali, il risultato netto è migliorato di 4,4 miliardi. I profitti delle società del segmento STAR hanno anch'essi segnato un significativo progresso, da 0,5 a 0,8 miliardi (*roe* dal 6,7% al 9,3%). Il patrimonio netto delle società industriali si è espanso (+12%) a seguito della capitalizzazione di utili non distribuiti, a fronte di debiti finanziari pressoché immutati (+1%); il rapporto *debt/equity* si è conseguentemente ridotto dal 113% al 102%.

L'indice Mediobanca dei corsi azionari ha presentato, nel periodo coincidente con l'esercizio sociale, un aumento del 5%, quasi il 10% nella versione *total return*. L'indice a corsi secchi ha confermato le tendenze del 2009/10: le società industriali hanno chiuso in territorio positivo (+18%), laddove assicurative e bancarie hanno accusato flessioni (-3% e -21% rispettivamente), mentre i corsi del segmento STAR hanno continuato ad apprezzarsi, segnando un +13%. Il controvalore medio dei titoli trattati al MTA nei dodici mesi tra luglio 2010 e giugno 2011 ha subito una contrazione del 7% rispetto all'esercizio precedente (da 3,1 a 2,9 miliardi di euro per seduta). Alla riduzione della quota flottante (dal 59% al 56%, il minimo degli ultimi 6 anni) si è accompagnata la stabilità della rotazione delle azioni, ferma al 22%; ancora in calo la volatilità (1,7% tra luglio 2010 e giugno 2011 a fronte del 2% nell'anno precedente e del 3,4% del

2008/2009). Da fine giugno i corsi si sono fortemente deteriorati (-27% a tutto il 6 settembre scorso), prevalentemente per effetto della caduta dell'indice bancario (-36%), che ha toccato il minimo storico degli ultimi 16 anni.

Nei 12 mesi terminati il 1° aprile 2011 la crescita dei corsi si è accompagnata ad una ripresa dei rapporti dividendo/prezzo ed utili/prezzo. Questi i dati delle borse dei principali mercati occidentali:

| | % Dividendo/Prezzo | | % Utili/Prezzo | |
|-----------------|--------------------|------|----------------|------|
| | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Benelux (**) | 3,0 | 3,1 | 6,4 | 7,0 |
| Francia (*) | 2,8 | 2,7 | 5,2 | 5,9 |
| Germania (*) | 1,9 | 2,0 | 4,9 | 5,9 |
| Italia (*) | 3,6 | 2,9 | 6,9 | 6,5 |
| Regno Unito (*) | 3,1 | 3,2 | 5,9 | 7,7 |
| Stati Uniti (*) | 2,2 | 2,2 | 5,7 | 6,0 |
| Svizzera (**) | 2,1 | 2,5 | 5,4 | 5,7 |

(*) Prime 50 società per capitalizzazione di Borsa, con bilanci in utile e che hanno distribuito dividendo.

(**) Prime 20 società per capitalizzazione di Borsa, con bilanci in utile e che hanno distribuito dividendo.

NB: Valori mediani degli indici calcolati sui corsi al 1° aprile 2011. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 1° aprile 2010 e il 1° aprile 2011 è stata la seguente (in parentesi gli indici azionari di riferimento): Italia -3,9% (Mediobanca MTA), Svizzera -6,5% (SMI), Olanda +5,1% (AEX), Germania +13,4% (CDAX), Stati Uniti +13,1% (S&P 500), Belgio +2,6% (BAS), Francia +2,8% (SBF 250), Regno Unito +5,9% (FTSE All-Share).

I fondi comuni di diritto italiano (inclusi fondi di fondi, riservati ed *hedge*) hanno subito una nuova importante contrazione del patrimonio gestito rispetto al periodo precedente, passato a 178,4 miliardi nel giugno scorso dai 204,4 miliardi nel giugno 2010: il risultato di gestione, positivo per 3 miliardi, ha compensato solo marginalmente i cospicui riscatti netti (29 miliardi). La composizione del portafoglio a fine esercizio scorso evidenzia una minor quota dei titoli di stato italiani (-3 punti) e della liquidità (4 punti in meno), a vantaggio principalmente dei titoli esteri (azioni +2 punti, titoli di stato +1 punto), delle obbligazioni italiane (un punto in più) e del saldo altre attività e passività finanziarie (+3 punti). Ulteriore progresso, di contro, per i fondi armonizzati di diritto estero promossi da intermediari italiani (*roundtrip*), che hanno beneficiato tanto

delle sottoscrizioni nette (7 miliardi) che degli utili conseguiti (3 miliardi circa); a fine giugno 2011 il patrimonio di tali fondi è passato a 175,4 miliardi dai 165,7 miliardi di 12 mesi prima.

La capitalizzazione di borsa delle società quotate è salita a 436 miliardi dai 389 miliardi di 12 mesi prima (flottante da 231 a 246 miliardi); l'incremento di 29 miliardi, determinato al netto degli aumenti di capitale e dei movimenti del listino, è riconducibile alla variazione dei corsi.

* * *

Il mercato del credito al consumo continua ad essere condizionato dalla debole congiuntura economica $-5,3\%$ nel 2010 dopo il $-11,3\%$ del 2009. Da segnalare il recepimento della Direttiva Europea che ha imposto agli operatori un restringimento dei criteri assuntivi.

Tra i comparti in maggiore flessione nel primo semestre 2011 si segnalano i prestiti auto ($-13,8\%$) il cui calo è legato alla contrazione delle immatricolazioni, la cessione del quinto ($-4,3\%$), le carte di credito ($-1,2\%$); i prestiti finalizzati non auto restano pressoché stabili. Il comparto dei prestiti personali è aumentato invece del $7,5\%$.

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | (€/mln) | % | (€/mln) | % | (€/mln) | % | (€/mln) | % |
| Prestiti automobilistici | 21.538 | 36,- | 18.642 | 30,7 | 15.501 | 28,- | 13.671 | 26,1 |
| Prestiti personali | 19.588 | 32,7 | 21.718 | 35,8 | 19.431 | 35,1 | 19.232 | 36,7 |
| Altri finalizzati | 5.628 | 9,4 | 5.054 | 8,3 | 4.236 | 7,6 | 4.222 | 8,1 |
| Carte di credito | 9.264 | 15,5 | 9.928 | 16,4 | 10.605 | 19,2 | 10.350 | 19,7 |
| Cessione Quinto | 3.816 | 6,4 | 5.315 | 8,8 | 5.617 | 10,1 | 4.920 | 9,4 |
| | <u>59.834</u> | <u>100,-</u> | <u>60.657</u> | <u>100,-</u> | <u>55.390</u> | <u>100,-</u> | <u>52.395</u> | <u>100,-</u> |

Fonte: Assofin.

Il mercato immobiliare nel 2010 ha evidenziato una sostanziale stabilità nel numero delle compravendite di immobili residenziali (+0,4%) mentre i valori dei mutui residenziali hanno registrato una crescita di oltre l'11% con un erogato pari 56 miliardi (50 miliardi).

Il settore del *leasing*, dopo aver registrato nell'ultimo biennio una significativa contrazione (-20,9% nel 2008, -32,9% nel 2009), mostra nel 2010 un modesto recupero (+4,7%). Il primo semestre 2011 segna invece un nuovo calo (-2,7%).

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | (€/mln) | % | (€/mln) | % | (€/mln) | % | (€/mln) | % |
| Auto | 9.312 | 19,1 | 8.465 | 21,8 | 5.704 | 21,9 | 5.777 | 21,1 |
| Strumentale | 13.794 | 28,2 | 12.233 | 31,6 | 8.539 | 40,5 | 8.898 | 32,6 |
| Immobiliare | 22.665 | 46,4 | 15.061 | 38,8 | 10.586 | 32,7 | 11.584 | 42,4 |
| Nautico | 3.090 | 6,3 | 3.018 | 7,8 | 1.288 | 4,9 | 1.077 | 3,9 |
| | <u>48.861</u> | <u>100,-</u> | <u>38.777</u> | <u>100,-</u> | <u>26.117</u> | <u>100,-</u> | <u>27.336</u> | <u>100,-</u> |

Fonte: Assilea.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI (*)

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione 2011/2010 |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Margine di interesse | 917,- | 1.070,3 | +16,7 |
| Proventi da negoziazione | 353,8 | 208,7 | -41,- |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ... | 533,5 | 520,3 | -2,5 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | 213,5 | 203,- | -4,9 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 2.017,8 | 2.002,3 | -0,8 |
| Costi del personale | (387,9) | (418,8) | +8,- |
| Spese amministrative | (385,-) | (405,1) | +5,2 |
| COSTI DI STRUTTURA | (772,9) | (823,9) | +6,6 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti . | (516,8) | (348,8) | -32,5 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (150,-) | (275,5) | n.s. |
| Altri utili/(perdite) | 5,2 | 0,1 | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 583,3 | 554,2 | -5,- |
| Imposte sul reddito | (181,2) | (180,6) | -0,3 |
| Risultato di pertinenza di terzi | (1,3) | (5,-) | n.s. |
| UTILE NETTO | 400,8 | 368,6 | -8,- |

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| | (€ milioni) | |
| Attivo | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 14.976,- | 8.608,- |
| Titoli disponibili per la vendita | 6.825,7 | 7.749,9 |
| <i>di cui: a reddito fisso</i> | 5.248,6 | 6.092,3 |
| <i>azionari</i> | 1.538,8 | 1.643,6 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 1.455,4 | 2.308,1 |
| Impieghi a clientela | 33.701,5 | 36.225,6 |
| Partecipazioni | 3.348,- | 3.156,1 |
| Attività materiali e immateriali | 762,6 | 757,8 |
| Altre attività | 1.188,3 | 1.376,7 |
| <i>di cui: attività fiscali</i> | 924,3 | 967,- |
| Totale Attivo | <u>62.257,5</u> | <u>60.182,2</u> |
| Passivo e Netto | | |
| Provvista | 53.852,3 | 51.712,9 |
| <i>di cui: titoli in circolazione</i> | 35.193,3 | 34.460,5 |
| <i>depositi retail</i> | 9.561,1 | 9.960,3 |
| Altre voci del passivo | 1.387,2 | 1.258,9 |
| <i>di cui: passività fiscali</i> | 633,1 | 565,8 |
| Fondi del passivo | 183,6 | 182,6 |
| Patrimonio netto | 6.433,6 | 6.659,2 |
| <i>di cui: capitale</i> | 430,5 | 430,6 |
| <i>riserve</i> | 5.899,8 | 6.113,9 |
| <i>patrimonio di terzi</i> | 103,3 | 114,7 |
| Utile dell'esercizio | 400,8 | 368,6 |
| Totale Passivo e Netto | <u>62.257,5</u> | <u>60.182,2</u> |
| <i>Patrimonio di base</i> | 5.924,2 | 6.156,1 |
| <i>Patrimonio di vigilanza</i> | 6.927,9 | 7.899,1 |
| <i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i> | 11,09% | 11,19% |
| <i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> | 12,97% | 14,36% |
| <i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> | 861,1 | 861,1 |

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITA

30 GIUGNO 2011

| | Corporate & Investment Banking | Principal Investing | Retail & Private Banking | Gruppo |
|---|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Dati economici | | | | |
| Margine di interesse | 429,3 | (7,5) | 660,5 | 1.070,3 |
| Proventi da negoziazione | 169,4 | — | 49,6 | 208,7 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti ... | 315,1 | — | 245,5 | 520,3 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | (1,2) | 203,6 | — | 203,— |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 912,6 | 196,1 | 955,6 | 2.002,3 |
| Costi del personale | (234,4) | (5,5) | (192,—) | (418,8) |
| Spese amministrative | (106,2) | (2,5) | (324,1) | (405,1) |
| COSTI DI STRUTTURA | (340,6) | (8,—) | (516,1) | (823,9) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (25,3) | — | (323,5) | (348,8) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (150,4) | (124,6) | (0,6) | (275,5) |
| Altri utili/perdite | — | — | — | 0,1 |
| RISULTATO LORDO | 396,3 | 63,5 | 115,4 | 554,2 |
| Imposte sul reddito | (149,1) | 5,8 | (37,6) | (180,6) |
| Risultato di pertinenza di terzi | (5,—) | — | — | (5,—) |
| UTILE NETTO | 242,2 | 69,3 | 77,8 | 368,6 |
| Cost/Income (%)..... | 37,3 | n.s. | 54,— | 41,1 |
| Dati patrimoniali | | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 9.469,5 | — | 4.000,7 | 8.608,— |
| Titoli disponibili per la vendita | 6.550,5 | 134,1 | 1.762,— | 7.749,9 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 4.001,1 | — | 3.191,7 | 2.308,1 |
| Partecipazioni | 385,6 | 2.712,5 | — | 3.156,1 |
| Impieghi a clientela | 27.623,9 | — | 13.751,9 | 36.225,6 |
| <i>di cui: a società del Gruppo</i> | <i>5.144,2</i> | — | — | — |
| Raccolta | (44.908,2) | (259,8) | (22.082,7) | (51.712,9) |
| Attività di rischio ponderate | 40.349,1 | 3.162,3 | 11.498,5 | 55.025,5 |
| Dipendenti | 964 | — | 2.619 (*) | 3.452 |

(*) Include pro-forma 131 dipendenti di Banca Esperia, non ricompresi nel totale.

Note alle tabelle:

1) Le aree di business sono:

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

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

- il consolidamento proporzionale (50%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
- le rettifiche/differenze di consolidamento nette tra le aree di business (5,2 milioni e 20,8 milioni rispettivamente al 30 giugno 2010 e 30 giugno 2011).

30 GIUGNO 2010

| | Corporate & Investment Banking | Principal Investing | Retail & Private Banking | Gruppo |
|---|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Dati economici | | | | |
| Margine di interesse | 428,9 | (9,6) | 525,7 | 917,- |
| Proventi da negoziazione | 244,4 | — | 79,2 | 353,8 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 332,4 | — | 240,- | 533,5 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | 0,3 | 213,4 | (0,3) | 213,5 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 1.006,- | 203,8 | 844,6 | 2.017,8 |
| Costi del personale | (207,2) | (5,5) | (182,5) | (387,9) |
| Spese amministrative | (95,9) | (2,6) | (322,2) | (385,-) |
| COSTI DI STRUTTURA | (303,1) | (8,1) | (504,7) | (772,9) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (156,-) | — | (360,8) | (516,8) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (135,8) | (12,2) | (1,9) | (150,-) |
| Altri utili/perdite | — | — | 5,2 | 5,2 |
| RISULTATO LORDO | 411,1 | 183,5 | (17,6) | 583,3 |
| Imposte sul reddito | (166,7) | 1,- | (14,-) | (181,2) |
| Risultato di pertinenza di terzi | (1,4) | — | — | (1,3) |
| UTILE NETTO | 243,- | 184,5 | (31,6) | 400,8 |
| Cost/Income (%) | 30,1 | n.s. | 59,8 | 38,3 |
| Dati patrimoniali | | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 16.362,2 | — | 4.086,8 | 14.976,- |
| Titoli disponibili per la vendita | 5.122,4 | 114,8 | 2.571,8 | 6.825,7 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 1.454,5 | — | 2.507,4 | 1.455,4 |
| Partecipazioni | 397,8 | 2.892,2 | 1,4 | 3.348,- |
| Impieghi a clientela | 24.629,5 | — | 12.563,9 | 33.701,5 |
| di cui: a società del Gruppo | 3.485,2 | — | — | — |
| Raccolta | (44.921,7) | (259,8) | (20.999,9) | (53.852,3) |
| Attività di rischio ponderate | 39.681,7 | 2.928,8 | 10.808,1 | 53.426,- |
| Dipendenti | 882 | — | 2.478 (*) | 3.242 |

(*) Include pro-forma 118 dipendenti del gruppo Esperia, non ricompresi nel totale.

LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per poco più della metà, presentano il seguente andamento (i confronti sono con il 30 giugno 2010):

Provvista — si riduce da 53.852,3 a 51.712,9 milioni (−4%) scontando un minor ricorso al sistema bancario (in calo da 5.951,4 a 4.729,2 milioni) e alla raccolta cartolare a breve (da 798,4 a 318,4 milioni), solo in parte compensato dall'aumento della quota *retail* CheBanca! (da 9.561,1 a 9.960,3 milioni). Pressoché stabili i prestiti obbligazionari in circolazione (34.142,1 milioni contro 34.394,9 milioni) con nuove emissioni per 6.826,4 milioni, rimborsi e riacquisti sul mercato per 7.162,7 milioni ed altre rettifiche positive (adeguamento cambio, costo ammortizzato e coperture) per 83,5 milioni. Nel periodo sono stati collocati due prestiti subordinati (*Lower Tier II*) per circa 1 miliardo.

Impieghi a clientela — si incrementano di 2,5 miliardi (da 33.701,5 a 36.225,6 milioni) per la ripresa di tutti i comparti: *corporate* +8,8% (da 16.559,5 a 18.062,2 milioni), credito al consumo +7,9% (da 8.271 a 8.926,9 milioni) e mutui ipotecari alle famiglie +15,7% (da 3.545,8 a 4.102,6 milioni).

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
|---|----------------|----------------|------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Corporate e Investment Banking | 21.144,2 | 22.479,7 | +6,3 |
| – di cui: <i>leasing</i> | 4.544,7 | 4.417,6 | −2,8 |
| Retail e Private Banking | 12.557,3 | 13.745,9 | +9,5 |
| – di cui: <i>credito al consumo</i> | 8.271,– | 8.926,9 | +7,9 |
| <i>mutui ipotecari</i> | 3.545,8 | 4.102,6 | +15,7 |
| <i>private banking</i> | 740,5 | 716,4 | −3,3 |
| TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA | 33.701,5 | 36.225,6 | +7,5 |

Il peso percentuale del segmento *retail* cresce dal 37% al 38% (per i mutui ipotecari dal 10% all'11%) a scapito del *corporate e investment banking* (62% contro 63%) che sconta il rallentamento del *leasing* (dal 13% al 12%); stabile la contribuzione delle attività *corporate*, finanza strutturata e del credito al consumo (rispettivamente al 50% ed al 25%).

Le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturata e scadute) si riducono da 803,2 a 709,9 milioni (-11,6%) e presentano un tasso di copertura di oltre il 70% per il *consumer*, del 45% per i mutui ipotecari e di oltre il 30% per il *wholesale* (incluso il *leasing*). La qualità degli impieghi resta soddisfacente: l'incidenza di tali partite sul totale impieghi è dell'1% nel *large corporate* (1,47%), del 4,6% nel *leasing* (4,1%), del 2% nel credito al consumo (2,9%) e del 2,4% nei mutui ipotecari (2,5%). Il lieve aumento delle sofferenze (0,59% degli impieghi contro 0,56%) si concentra nel *leasing*.

A fine periodo le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardavano dieci gruppi clienti (due in meno rispetto al giugno 2010) per un'esposizione lorda di 13.767,4 milioni (14.553 milioni a giugno 2010).

Partecipazioni — passano da 3.348 a 3.156,1 milioni, dopo aver registrato utili da *equity method* per 203 milioni, la già riferita svalutazione Telco (119,6 milioni) e riduzioni delle riserve da valutazione per 169,4 milioni al netto dei dividendi incassati su Assicurazioni Generali e Pirelli & C. (rispettivamente 92,7 milioni e 13,1 milioni). La partecipazione in Assicurazioni Generali flette da 2.317,5 a 2.241,5 milioni per effetto di: utili di periodo (239,4 milioni); svalutazioni su Telco e titoli greci (per 37,8 milioni); la riduzione delle riserve da valutazione (185 milioni); il dividendo distribuito (92,7 milioni). Crescono lievemente, per effetto degli utili di periodo, i valori di carico RCS MediaGroup (da 189,3 a 191,8 milioni) e Burgo (da 80,7 a 82,2 milioni). Invece si riducono, in funzione delle perdite, Gemina (da 199,8 a 196,4 milioni) e Telco (da 358,1 a 252,6 milioni).

Ai prezzi del 30 giugno la plusvalenza sulle partecipazioni quotate si è incrementata da 455,3 a 680,9 milioni (per poi pressoché azzerarsi ai corsi odierni). Nel periodo non si è proceduto ad alcun *impairment* sui valori di carico rivenienti dall'applicazione dell'*equity method*; nella sezione 10 della parte B della nota integrativa (pag. 91) sono riportate le valutazioni operate in sede di *impairment test*.

| | Percentuale di partecipazione (*) | Valore di carico | Controvalore alle quotazioni del 30/06/2011 | Plus/ (Minus) |
|---------------------------------------|---|---------------------|---|------------------|
| (€ milioni) | | | | |
| PARTECIPAZIONI QUOTATE | | | | |
| Assicurazioni Generali | 13,24 | 2.241,5 | 2.998,7 | 757,2 |
| RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> | 14,36 | 191,8 | 125,3 | (66,5) |
| Pirelli & C. S.p.A. | 4,61 – 4,49 | 107,— | 163,3 | 56,3 |
| Gemina | 12,56 – 12,53 | 196,4 | 130,3 | (66,1) |
| | | 2.736,7 | 3.417,6 | 680,9 |
| ALTRE PARTECIPAZIONI | | | | |
| Telco | 11,62 | 252,6 | | |
| Banca Esperia | 50,— | 57,9 | | |
| Burgo Group | 22,13 | 82,2 | | |
| Athena Private Equity class A ... | 24,27 | 25,7 | | |
| Fidia | 25,— | 1,— | | |
| Altre minori | | — | | |
| | | 419,4 | | |
| | | 3.156,1 | | |

(*) Sull'intero capitale sociale.

Titoli immobilizzati — il portafoglio è composto da titoli detenuti sino alla scadenza per 1.643,6 milioni (720,7 milioni) e da titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 664,5 milioni (734,7 milioni). Nell'esercizio il comparto dei titoli detenuti sino alla scadenza è cresciuto per effetto di acquisti sul mercato e di trasferimenti dal portafoglio disponibile per la vendita; gli altri movimenti dell'esercizio si riassumono in rimborsi per 151,1 milioni, variazioni positive per adeguamento del costo ammortizzato per 10,3 milioni e svalutazioni a conto economico per 10,5 milioni. Gli altri titoli in portafoglio non presentano evidenze di *impairment*. La minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine giugno è di 19,6 milioni (22,4 milioni lo scorso esercizio). Il portafoglio è composto da 246,8 milioni di titoli di stato, 686 milioni di obbligazioni *corporate* e 1.375,3 milioni di obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie.

Titoli disponibili per la vendita — il portafoglio è costituito da titoli di debito per 6.092,3 milioni (5.248,6 milioni), azioni per 1.643,6 milioni (1.538,8 milioni) e quote di fondi della Compagnie Monégasque de Banque per 14 milioni (38,3 milioni). Il comparto obbligazionario ha registrato

nell'esercizio compravendite per 1.017,9 milioni (comprehensive dei già citati trasferimenti e al netto di utili per 18,8 milioni), svalutazioni a conto economico per 71,8 milioni (riferibili al debito pubblico greco), adeguamenti al costo ammortizzato ed al *fair value* rispettivamente positivi per 2,7 milioni e negativi per 105 milioni. Il portafoglio è costituito per il 60% da titoli di stato (di cui 234,8 milioni verso la Grecia e 32,9 milioni verso l'Irlanda), per l'11% da obbligazioni *corporate* e per il residuo da *bond* bancari, assicurativi e finanziari. I movimenti del comparto *equity* (che include anche le obbligazioni convertibili in azioni) riguardano investimenti netti per 54,4 milioni (tenuto conto di utili per 10,2 milioni) ed adeguamenti positivi al *fair value* di fine periodo per 53,6 milioni, di cui 34,6 milioni connessi a titoli oggetto di *impairment* gli scorsi esercizi. Le svalutazioni a conto economico al 30 giugno sono state pari a 35,6 milioni, di cui 32,9 milioni su azioni non quotate.

| | Percentuale di partecipazione (*) | Valore di carico al 30 giugno 2011 | Adeguamento al <i>fair value</i> | <i>Impairment</i> a conto economico | Riserva AFS complessiva |
|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Sintonia S.A. | 6,50 | 336,3 | — | — | — |
| Cashes UCI | | 251,6 | (11,5) | — | (28,7) |
| Delmi S.p.A., <i>ordinarie</i> | 6,— | 94,2 | — | (15,8) | — |
| Santè S.A. | 9,99 | 82,4 | — | (0,7) | — |
| Italmobiliare | 9,5 – 5,47 | 53,1 | 6,1 | — | 18,5 |
| Altre azioni quotate | | 505,1 | 50,6 | (2,7) | 3,5 |
| Altre azioni non quotate . | | 320,9 | 8,4 | (16,4) | 60,2 |
| TOTALE AZIONI..... | | 1.643,6 | 53,6 | (35,6) | 53,5 |

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

La riserva da valutazione netta dell'intero comparto permane negativa (da 47,1 a 52,9 milioni) sbilanciato tra l'apporto del comparto azionario ed altri titoli (rispettivamente positivi per 53,5 milioni e per 1,2 milioni) e le riserve negative dei titoli di debito (105,7 milioni, di cui 64 milioni su titoli di stato italiani e 19,2 milioni su titoli di stato irlandesi).

Impieghi netti di tesoreria — diminuiscono da 14.976 a 8.608 milioni. Includono 469,6 milioni di disponibilità liquide (722,3 milioni), 4.599,5 milioni di titoli a reddito fisso (9.185,4 milioni), 2.141,6 milioni di titoli azionari (1.512,4 milioni), 541 milioni di valorizzazioni negative su contratti derivati (430,8 milioni) e 1.938,3 milioni (3.986,7 milioni) di impieghi netti di tesoreria (pronti termine, depositi interbancari, ecc.). I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 30 giugno hanno determinato utili per 170,5 milioni (138 milioni). Il portafoglio dei titoli a reddito fisso riguarda per il 44% obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie, per 1/3 titoli di stato (di cui 25,4 milioni verso la Grecia) e per il residuo obbligazioni *corporate*. L'incremento dei titoli azionari è connesso alla maggiore operatività verso la clientela.

Attività materiali ed immateriali — diminuiscono da 762,6 a 757,8 milioni dopo ammortamenti di periodo per 42 milioni; gli investimenti del periodo riguardano principalmente l'*up-grade* dei sistemi informativi (19,3 milioni) e la ristrutturazione ed ampliamento dell'immobile Seteci (7,4 milioni). *Goodwill* e marchi rimangono in carico rispettivamente per 365,9 milioni e 6,3 milioni e superano entrambi l'*impairment test*.

L'elenco aggiornato delle proprietà immobiliari del Gruppo è il seguente:

| | mq. | Valore di carico | Valore di carico al mq. |
|---|---------------|---------------------|-------------------------------|
| | | (€ migliaia) | (€ migliaia) |
| Milano: | | | |
| – Piazzetta Enrico Cuccia n. 1 | 6.874 | 17.690,8 | 2,6 |
| – Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 | 11.093 | 62.805,- | 5,7 |
| – Piazza Paolo Ferrari n. 6 | 1.967 | 4.218,8 | 2,1 |
| – Foro Buonaparte n. 10 | 3.918 | 7.833,8 | 2,- |
| – Via Siusi n. 1-7 | 5.300 | 15.988,6 | 3,- |
| Roma: | | | |
| – Piazza di Spagna n. 15 | 8.228 | 27.421,9 | 3,3 |
| – Via Nomentana n. 146 | 1.790 | 8.912,4 | 5,- |
| Vicenza: | | | |
| – Via Btg. Framarin n. 4, 14 | 4.239 | 5.833,6 | 1,4 |
| Principato di Monaco | 8.166 | 127.324,- | 15,6 |
| Altre minori | 5.757 | 2.490,6 | 0,4 |
| | <u>57.332</u> | <u>280.519,5</u> | |

Fondi del passivo — la voce è composta dal fondo rischi ed oneri (156,5 milioni contro 156,3 milioni) e dal TFR (26,1 milioni contro 27,3 milioni), sostanzialmente invariati nel periodo.

Patrimonio Netto — aumenta di 214,2 milioni (da 6.330,3 a 6.544,5 milioni) per effetto dell'accantonamento dell'utile 2010 non distribuito (257,4 milioni) e dell'incremento delle riserve da valutazione del Gruppo (+112 milioni) che hanno assorbito l'apporto negativo dell'applicazione dell'*equity method* alle partecipate (-160,6 milioni). La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita rimane pressoché stabile a -22 milioni (da -22,6 milioni), dopo utilizzi netti per 12,4 milioni connessi all'*impairment* registrato al 30 giugno (36,2 milioni) e agli smobilizzi dell'esercizio (23,8 milioni). La riserva relativa al comparto obbligazionario permane negativa a 105,7 milioni, quella sulle azioni e gli altri titoli è positiva per 54,6 milioni e la fiscalità differita è pari a 29,1 milioni. La riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) torna positiva per 9,8 milioni (da -99,5 milioni) mentre la quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto si abbassa a 1,5 milioni (da 162,1 milioni).

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse — l'aumento da 917 a 1.070,3 milioni riflette prevalentemente la positiva dinamica del segmento *retail* (+25,6%, da 525,7 a 660,5 milioni): da un lato per il contributo di CheBanca! (+79,5 milioni) il cui costo della provvista si è progressivamente ridotto; dall'altro, per l'apporto del credito al consumo (+50,7 milioni) che ha beneficiato di una ripresa dei volumi e di un diminuito costo del *funding*; stabile il *corporate* (429,3 milioni contro 428,9 milioni). Da segnalare l'inversione di tendenza del costo della raccolta nell'ultimo scorcio dell'esercizio.

Proventi da negoziazione — la voce include il risultato dell'attività di negoziazione per 170,5 milioni (138 milioni lo scorso anno), gli utili su cessioni di titoli disponibili per la vendita per 22,2 milioni (199 milioni) e i dividendi per 18,7 milioni (17 milioni). L'utile da *trading* si ripartisce tra *fixed income* (75,4 milioni) ed *equity* (95,1 milioni) e beneficia dei buoni risultati del primo e terzo trimestre dell'esercizio (rispettivamente +72 milioni e +72,6 milioni) rispetto alla perdita del quarto (-7,5 milioni).

Le commissioni e gli altri proventi netti — diminuiscono del 2,5% (da 533,5 a 520,3 milioni), principalmente per il minor apporto di *corporate* e *investment banking* che risente del rallentamento dell'attività di *capital market* (-22%, da 121 a 94 milioni) e di *lending* (-10%, da 132 a 119 milioni); aumentano leggermente le commissioni del credito al consumo (158,7 milioni contro 154,2 milioni) mentre permane debole il contributo del *private banking* (38,2 milioni contro 41 milioni).

I costi di struttura — l'incremento da 772,9 a 823,9 milioni (+6,6%) è principalmente connesso allo sviluppo operativo e territoriale del Gruppo con un organico in crescita da 3.242 a 3.452 dipendenti. In dettaglio:

- i costi del personale ammontano a 418,8 milioni (387,9 milioni) di cui 8,1 milioni per emolumenti agli amministratori (10,5 milioni) e 13,5 milioni di costi figurativi dei piani di *performance share* e *stock option* (5,2 milioni);
- gli altri costi, pari a 405,1 milioni (385 milioni), includono ammortamenti per 42 milioni (40,1 milioni), e spese amministrative per 362,1 milioni (343,5 milioni) così ripartite:

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---|----------------|----------------|
| | (€ milioni) | |
| Servizi legali, fiscali e professionali | 37,4 | 48,6 |
| Attività di recupero crediti..... | 26,- | 27,3 |
| Marketing e comunicazione | 69,- | 76,3 |
| Fitti e manutenzioni immobili | 45,2 | 39,6 |
| Elaborazione dati | 31,4 | 33,3 |
| Info provider | 21,2 | 24,4 |
| Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento ... | 20,6 | 20,9 |
| Spese di funzionamento | 53,5 | 51,6 |
| Altri costi del personale | 19,1 | 19,7 |
| Altri costi | 10,8 | 11,2 |
| Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiva) | 9,3 | 9,2 |
| TOTALE | 343,5 | 362,1 |

L'aumento dei costi per servizi professionali riflette lo sviluppo del catalogo prodotti in particolare nel *corporate banking* e nel *retail banking*.

Le rettifiche di valore su crediti — diminuiscono da 516,8 a 348,8 milioni per il progressivo miglioramento per tutte le aree di attività: credito al consumo (da 336,5 a 302,3 milioni), *retail banking* (da 23 a 20,8 milioni), *leasing* (da 40,6 a 26,1 milioni) e *wholesale banking* (da 115,4 milioni ad una ripresa netta di 0,8 milioni, che beneficia di 75 milioni non ricorrenti su una singola posizione).

Le rettifiche di valore su altre attività finanziarie — la voce riguarda le partecipazioni (119,6 milioni relativi a Telco), il portafoglio disponibile per la vendita (145,1 milioni) e i titoli detenuti sino alla scadenza (10,8 milioni). Le rettifiche AFS si riferiscono ai titoli di stato greci (108,9 milioni) e agli investimenti azionari (35,6 milioni, di cui 32,9 milioni relative a perdite di valore durevoli su azioni non quotate e fondi di *private equity* e *venture capital*).

Le imposte sul reddito — saldano in 180,6 milioni e si confrontano ai 181,2 milioni dello scorso anno. Mediobanca adotta il consolidato fiscale (in qualità di consolidante) che include Compass, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing, CheBanca!, Cofactor e Futuro. I rapporti tra consolidante e consolidate sono regolati da accordi bilaterali dove vengono disciplinati i flussi di cassa, gli scambi di informazioni e le singole responsabilità nei confronti dell'Autorità fiscale.

Dati economici e patrimoniali per aree di attività

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

Corporate e Investment Banking (wholesale banking e leasing)

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
|--|----------------|----------------|--------------|
| | (€ milioni) | | % |
| Dati economici | | | |
| Margine di interesse | 428,9 | 429,3 | +0,1 |
| Proventi da negoziazione | 244,4 | 169,4 | -30,7 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 332,4 | 315,1 | -5,2 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | 0,3 | (1,2) | n.s. |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 1.006,- | 912,6 | -9,3 |
| Costi del personale | (207,2) | (234,4) | +13,1 |
| Spese amministrative | (95,9) | (106,2) | +10,7 |
| COSTI DI STRUTTURA | (303,1) | (340,6) | +12,4 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .. | (156,-) | (25,3) | n.s. |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (135,8) | (150,4) | +10,8 |
| Altri utili/(perdite) | — | — | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 411,1 | 396,3 | -3,6 |
| Imposte sul reddito | (166,7) | (149,1) | -10,6 |
| Risultato di pertinenza di terzi | (1,4) | (5,-) | n.s. |
| UTILE NETTO | 243,- | 242,2 | -0,3 |
| Cost/Income (%) | 30,1 | 37,3 | |

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
|--|----------------|----------------|------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Dati patrimoniali | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 16.362,2 | 9.469,5 | -42,1 |
| Titoli disponibili per la vendita | 5.122,4 | 6.550,5 | +27,9 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 1.454,5 | 4.001,1 | n.s. |
| Partecipazioni | 397,8 | 385,6 | -3,1 |
| Impieghi a clientela | 24.629,5 | 27.623,9 | +12,2 |
| <i>di cui a società del Gruppo</i> | 3.485,2 | 5.144,2 | +47,6 |
| Provvista | (44.921,7) | (44.908,2) | n.s. |

Corporate e Investment Banking
30 giugno 2011

| | Wholesale | Leasing (€ milioni) | Totale |
|---|----------------|------------------------|----------------|
| Margine di interesse | 356,- | 73,3 | 429,3 |
| Proventi da negoziazione | 169,4 | — | 169,4 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .. | 311,1 | 4,- | 315,1 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | (1,2) | — | (1,2) |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 835,3 | 77,3 | 912,6 |
| Costi del personale | (214,2) | (20,2) | (234,4) |
| Spese amministrative | (94,4) | (11,8) | (106,2) |
| COSTI DI STRUTTURA | (308,6) | (32,-) | (340,6) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | 0,8 | (26,1) | (25,3) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (150,4) | — | (150,4) |
| Altri utili/(perdite) | — | — | — |
| RISULTATO LORDO | 377,1 | 19,2 | 396,3 |
| Imposte sul reddito | (140,1) | (9,-) | (149,1) |
| Risultato di pertinenza di terzi | — | (5,-) | (5,-) |
| UTILE NETTO | 237,- | 5,2 | 242,2 |
| Cost/Income (%)..... | 36,9 | 41,4 | 37,3 |
| Altre attività finanziarie | 20.354,8 | 51,9 | 20.406,7 |
| Impieghi a clientela | 23.206,3 | 4.417,6 | 27.623,9 |
| <i>di cui a società del Gruppo</i> | <i>5.144,2</i> | — | <i>5.144,2</i> |
| Erogato | — | 1.121,7 | — |
| Dipendenti | 757 | 207 | 964 |

| Corporate e Investment Banking 30 giugno 2010 | Wholesale | Leasing | Totale |
|---|----------------|---------------|----------------|
| | | (€ milioni) | |
| Margine di interesse | 353,5 | 75,4 | 428,9 |
| Proventi da negoziazione | 244,7 | (0,3) | 244,4 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .. | 328,1 | 4,3 | 332,4 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | 0,3 | — | 0,3 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 926,6 | 79,4 | 1.006,— |
| Costi del personale | (188,—) | (19,2) | (207,2) |
| Spese amministrative | (83,3) | (12,6) | (95,9) |
| COSTI DI STRUTTURA | (271,3) | (31,8) | (303,1) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (115,4) | (40,6) | (156,—) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (135,8) | — | (135,8) |
| Altri utili/(perdite) | — | — | — |
| RISULTATO LORDO | 404,1 | 7,— | 411,1 |
| Imposte sul reddito | (160,7) | (6,—) | (166,7) |
| Risultato di pertinenza di terzi | — | (1,4) | (1,4) |
| UTILE NETTO | 243,4 | (0,4) | 243,— |
| | | | |
| Cost/Income (%) | 29,3 | 40,1 | 30,1 |
| | | | |
| Altre attività finanziarie | 23.280,— | 56,9 | 23.336,9 |
| Impieghi a clientela | 20.084,8 | 4.544,7 | 24.629,5 |
| <i>di cui a società del Gruppo</i> | <i>3.485,2</i> | — | <i>3.485,2</i> |
| Erogato | — | 1.106,— | — |
| Dipendenti | 673 | 209 | 882 |

L'esercizio chiude con un risultato netto di 242,2 milioni sostanzialmente allineato allo scorso anno (243 milioni), malgrado minori proventi da cessione di azioni disponibili per la vendita (lo scorso anno fu ceduta l'ultima *tranche* del possesso Fiat con un ricavo di oltre 90 milioni) e maggiori rettifiche di valore su attività finanziarie (+14,6 milioni) compensate da minori svalutazioni su crediti (+130,7 milioni). Il calo dei ricavi (da 1.006 a 912,6 milioni) riflette i seguenti andamenti:

- il margine di interesse rimane stabile a 429,3 milioni (428,9 milioni) per entrambi i segmenti *wholesale* (da 353,5 a 356 milioni) e *leasing* (da 75,4 a 73,3 milioni);
- i proventi da negoziazione diminuiscono da 244,4 a 169,4 milioni per effetto dei minori proventi del *banking book* (18,9 milioni contro 125,3 milioni) che assorbono interamente i maggiori utili da *trading* (da 119,1 a 150,5 milioni);
- le commissioni ed altri proventi diminuiscono da 332,4 a 315,1 milioni (-5,2%) scontando una fase di mercato debole in Europa per l'attività di *corporate e investment banking*.

L'aumento dei costi (+12,4%, da 303,1 a 340,6 milioni) riflette maggiori costi del personale (234,4 milioni contro 207,2 milioni) connessi in gran parte all'andamento particolarmente positivo di talune sedi estere. Il correlato aumento dei costi amministrativi (da 95,9 a 106,2 milioni) sconta anche l'adeguamento delle infrastrutture informatiche di supporto.

Le rettifiche su crediti (25,3 milioni) registrano un vistoso calo rispetto allo scorso anno (156 milioni), interamente attribuibile all'azzeramento del comparto *corporate* (riprese per 0,8 milioni contro 115,4 milioni) che ha beneficiato di una ripresa di valore (+75 milioni) su una singola posizione al netto della quale registrerebbe un calo del 35,7%. La crisi dei mercati ha determinato un incremento delle rettifiche sul portafoglio titoli (da 135,8 a 150,4 milioni) di cui 108,9 milioni su titoli di stato greci, 10,8 milioni su altre obbligazioni e 30,7 milioni su azioni disponibili per la vendita.

L'attività creditizia e di finanza strutturata — i finanziamenti alle imprese, escludendo quindi quelli alle società del Gruppo, crescono dell'8,8% (da 16.599,6 a 18.062,1 milioni) per una ripresa della domanda pur in un contesto assai competitivo sul fronte dell'offerta. L'esposizione

verso clienti residenti all'estero ha raggiunto quasi il 40%; in particolare: Francia (9,3%), Spagna (8,4%) e Germania (8%). A fine periodo le posizioni *non performing* (sofferenze, incagli, attività ristrutturate e scadute) ammontano a 183 milioni (243,6 milioni), al netto di fondi rettificativi per 93,1 milioni (32,7 milioni); il tasso di attività deteriorate su impieghi totali si attesta all'1% (1,47%), mentre restano pressoché nulle le sofferenze. Nel periodo sono state rimborsate due posizioni in incaglio (di cui una al valore nominale di 111 milioni) mentre ne sono entrate quattro nuove (per netti 34,2 milioni, con un tasso di copertura del 65%). L'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (partecipazione con ruolo di *bookrunner* e di *Mandated Lead Arranger* in *club deal*) ha riguardato operazioni per un volume complessivo di 55,7 miliardi (34 miliardi) in un mercato di riferimento caratterizzato in larga misura da operazioni di rifinanziamento. L'area ha generato circa il 45% dei ricavi del *wholesale banking*.

La raccolta e la tesoreria — la raccolta permane stabile (da 44.921,7 a 44.908,2 milioni) ed è costituita da: 38.307,1 milioni di titoli in circolazione (38.625,1 milioni), di cui 318,4 milioni a breve (CD e *Commercial paper*); 3.949,9 milioni di depositi e conti correnti (3.099,9 milioni) e 2.651,2 milioni di altra raccolta (3.182,7 milioni), principalmente riferibile al ricorso al sistema bancario nel *leasing*. La tesoreria è costituita da 199,3 milioni di disponibilità liquide (264,2 milioni), 4.031,6 milioni di titoli di debito (9.002,1 milioni), 1.860,9 milioni di azioni (1.214,2 milioni), 576,1 milioni di valorizzazioni negative su contratti derivati (367,5 milioni) e 3.953,8 milioni di impieghi netti a breve termine (6.249,2 milioni) di cui 2.015,6 milioni verso società del Gruppo. L'area ha generato il 30% dei ricavi del *wholesale banking*.

Titoli immobilizzati e obbligazioni disponibili per la vendita — includono titoli detenuti sino alla scadenza per 1.642,9 milioni (719,8 milioni), titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 2.358,2 milioni (734,7 milioni) e obbligazioni del comparto disponibili per la vendita per 5.053,5 milioni (3.727,3 milioni). Nel periodo si segnalano acquisti per 4.879,1 milioni (prevalentemente nel comparto disponibili per la vendita), vendite e rimborsi per 851,5 milioni, *impairment* per 82,6 milioni, variazioni per adeguamento del costo ammortizzato per 20,2 milioni ed adeguamenti al *fair value* negativi per 87,5 milioni. Complessivamente le

minusvalenze al 30 giugno del portafoglio sono pari a 127,7 milioni, di cui 93,1 milioni iscritte tra le riserve da valutazione del patrimonio netto.

Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita — il comparto, che include gestionalmente, oltre alle azioni ed obbligazioni convertibili del portafoglio disponibile per la vendita, le partecipazioni in Gemina, Pirelli & C. e Burgo Group, salda in 1.882,6 milioni (1.792,9 milioni) dopo acquisti per 180,1 milioni, disinvestimenti per 111,3 milioni con utili per 10,1 milioni (comprensivi di 3 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti), svalutazioni (*impairment*) su azioni disponibili per la vendita per 30,7 milioni, adeguamenti positivi al *fair value* di fine periodo per 43,9 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto negativi per 12,1 milioni (di cui 1,2 milioni registrati a conto economico) dopo il conteggio del dividendo su Pirelli & C. (13,1 milioni). La riserva di patrimonio netto delle azioni disponibili per la vendita torna positiva a 45,6 milioni (da -13,2 milioni al 30 giugno scorso).

Quanto alle partecipazioni consolidate ad *equity*:

Gemina: la quota del 12,53% è in carico al patrimonio netto contabile consolidato (196,4 milioni); i dodici mesi presi a riferimento per il consolidamento chiudono con una perdita di 5,1 milioni – collegata all'applicazione del nuovo principio contabile sulle modalità di contabilizzazione degli accordi per servizi in concessione (IFRIC12) – e rettifiche patrimoniali positive per 1,8 milioni.

Pirelli & C.: il possesso – 4,49% del capitale – è iscritto a 107 milioni, dopo utili di periodo per 2,9 milioni (che scontano la perdita straordinaria collegata allo *spin-off* di Prelios), storno del dividendo per 13,1 milioni e rettifiche patrimoniali negative per 0,1 milioni.

Burgo Group: il 22,13% del capitale, è in carico al pro-quota del patrimonio netto contabile (82,2 milioni) dopo utili di periodo per 0,9 milioni e 0,6 milioni di rettifiche patrimoniali connesse all'andamento positivo delle riserve da valutazione.

L'investment banking — l'Istituto ha mantenuto la *leadership* domestica consolidando il flusso di operatività *crossborder* verso i paesi nei quali è presente con proprie sedi che si è concretizzato in commissioni per complessivi 65 milioni, più che raddoppiate rispetto allo scorso anno e pari

a oltre un terzo del totale. Ciò ha contribuito, malgrado la debolezza del mercato di riferimento, di mantenere i ricavi commissionali sui livelli dello scorso anno (190 milioni contro 196 milioni) per effetto in particolare dell'apprezzabile *performance* dell'M&A (+35%) che assorbe anche il calo del contributo dell'attività di *equity capital market* (-25%); l'area ha generato il 25% circa dei ricavi del *wholesale banking*.

Il leasing — l'esercizio segna il ritorno all'utile di 5,2 milioni rispetto alla lieve perdita dello scorso esercizio (0,4 milioni) per effetto essenzialmente di minori rettifiche su crediti (26,1 milioni contro 40,6 milioni). I ricavi flettono del 3% (da 79,4 a 77,3 milioni) per l'andamento del margine di interesse (-2,8%, da 75,4 a 73,3 milioni) mentre i costi di struttura rimangono stabili (32 milioni contro 31,8 milioni). Nell'esercizio è proseguito il *trend* di alleggerimento degli attivi con impieghi a clientela ridottisi da 4.544,7 a 4.417,6 milioni e un erogato di esercizio sostanzialmente in linea con il precedente (1.121,7 milioni contro 1.106 milioni). Le attività deteriorate nette (sofferenze, incagli, attività ristrutturata e scadute) passano da 187,9 a 203 milioni, con un'incidenza sugli impieghi che aumenta dal 4,1% al 4,6%, ma con un *trend* di crescita in deciso rallentamento (+8% rispetto al +69% dello scorso esercizio).

Quanto alle singole società del raggruppamento:

- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo (Banca wholesale; 99% *Mediobanca*; 1% *Compass*): nell'esercizio ha generato un utile di 36,1 milioni (35,3 milioni) che, se da un lato beneficia del maggior margine di interesse (da 28,8 a 34,9 milioni), dall'altro, sconta una lieve diminuzione delle commissioni nette (da 17,8 a 15,8 milioni) e un incremento dei costi di struttura (da 2,3 a 7,2 milioni). Gli impieghi a clientela rimangono stabili (4.081 milioni contro 4.092,9 milioni) e sono finanziati per una quota crescente da raccolta *intercompany* (da 2.252,3 a 2.797,7 milioni) essendo la provvista obbligazionaria e quella a breve termine (Certificati di Deposito ed Euro *Commercial Paper*) in calo (rispettivamente da 1.893,6 a 1.354,8 milioni e da 741,4 a 282,2 milioni). Il patrimonio netto è pari a 166,5 milioni (131 milioni).

La società si avvale, presso i propri uffici a Lussemburgo, di 8 collaboratori, di cui 2 distaccati da Mediobanca.

- *Prominvestment in liquidazione, Roma (100% Mediobanca)*: chiude con una perdita di 738 mila (520 mila) dopo commissioni nette per 351 mila (519 mila).

L'organico è di 6 dipendenti.

- *MB Securities USA LLC., New York (intermediazione mobiliare; 100% Mediobanca)*: la Società, che svolge attività di raccolta ordini, registra un utile di 946 mila dollari (12 mila dollari lo scorso anno) beneficiando di minori costi di struttura (da 2,3 a 1,8 milioni di dollari) a fronte di commissioni attive in crescita da 2,4 a 2,7 milioni di dollari.

L'organico è di 4 dipendenti, di cui 1 distaccato part-time presso la Capogruppo.

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A., Milano (leasing; 60% Compass)*: chiude con una lieve perdita (461,7 migliaia) in significativo miglioramento rispetto agli ultimi due esercizi (rispettivamente -7,5 milioni e -7,7 milioni). Il risultato beneficia di minori rettifiche su crediti (16,8 milioni contro 32,6 milioni) e della tenuta del margine di intermediazione (77,1 milioni contro 79,4 milioni).

La Società ha perfezionato 6.729 contratti per un valore di 496,6 milioni (6.687 contratti per 559,1 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo saldano in 2.368,2 milioni in diminuzione del 4,3% (2.474 milioni).

L'organico è di 118 dipendenti.

- *Palladio Leasing S.p.A., Vicenza (leasing; 95% SelmaBipiemme; 5% azioni proprie)*: chiude con un utile netto di 6 milioni, in crescita rispetto all'esercizio precedente (5 milioni), dopo rettifiche su crediti per 7,6 milioni e imposte per 3,7 milioni (rispettivamente 5,9 milioni e 3,3 milioni).

La Società ha perfezionato 2.326 contratti per un valore di 448,7 milioni (1.954 contratti per 306,8 milioni) con un incremento, rispetto all'esercizio precedente del 19% nel numero e del 46% nei valori. Gli impieghi alla clientela sono aumentati del 2,7% rispetto al 30 giugno scorso (da 1.609,1 a 1.659,8 milioni).

L'organico è di 58 dipendenti.

- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*leasing; 80% SelmaBipiemme*): chiude con un utile netto di 6,7 milioni (sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente), dopo rettifiche su crediti per 1,8 milioni e imposte per 3,8 milioni (rispettivamente 2,1 milioni e 3,8 milioni).

La Società ha perfezionato 4.511 contratti per un valore di 176,4 milioni (6.714 contratti per 240,1 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono in calo del 14,7% rispetto al 30 giugno (da 529,9 a 452 milioni).

L'organico è di 33 dipendenti.

.

Principal Investing (portafoglio di investimento azionario)

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
|--|----------------|----------------|--------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Dati economici | | | |
| Margine di interesse | (9,6) | (7,5) | -21,9 |
| Proventi da negoziazione | — | — | n.s. |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | — | — | n.s. |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | 213,4 | 203,6 | -4,6 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 203,8 | 196,1 | -3,8 |
| Costi del personale | (5,5) | (5,5) | n.s. |
| Spese amministrative | (2,6) | (2,5) | -3,8 |
| COSTI DI STRUTTURA | (8,1) | (8,-) | -1,2 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (12,2) | (124,6) | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 183,5 | 63,5 | -65,4 |
| Imposte sul reddito | 1,- | 5,8 | n.s. |
| UTILE NETTO | 184,5 | 69,3 | -62,4 |
| | | | |
| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
| | (€ milioni) | | (%) |
| Titoli disponibili per la vendita | 114,8 | 134,1 | +16,8 |
| Partecipazioni | 2.892,2 | 2.712,5 | -6,2 |

L'esercizio chiude con un utile di 69,3 milioni, in diminuzione rispetto allo scorso anno (184,5 milioni) per effetto delle rettifiche di valore (124,6 milioni contro 12,2 milioni) costituite principalmente dalla svalutazione Telco (119,6 milioni). L'apporto della valorizzazione ad *equity* è positivo per 203,6 milioni (213,4 milioni) di cui 201,6 milioni (al netto dell'anticipo di oneri non ricorrenti per 37,8 milioni) relativi ad Assicurazioni Generali (231,7 milioni) e 2,5 milioni a RCS MediaGroup (-17,3 milioni).

Il valore delle partecipazioni (2.712,5 milioni contro 2.892,2 milioni) sconta lo stacco del dividendo di Assicurazioni Generali (92,7 milioni) e l'andamento delle riserve da valutazione delle partecipate (-179 milioni).

Il residuo portafoglio (investimenti *merchant banking* e *private equity* iscritti nel comparto disponibili per la vendita) salda in 134,1 milioni (114,8 milioni) dopo acquisti per 18,9 milioni, rettifiche a conto economico per 5 milioni ed adeguamenti negativi al *fair value* per 5,6 milioni.

Quanto alle singole partecipate:

- *Assicurazioni Generali*: al 30 giugno la partecipazione è stabile al 13,24% del capitale in carico per 2.241,5 milioni (2.317,5 milioni) avendo contabilizzato il pro-quota degli utili di periodo (201,6 milioni, rettificati per recepire le svalutazioni di Telco e dei *bond* greci) e le rettifiche patrimoniali (-185 milioni) connesse all'andamento negativo delle riserve da valutazione e il dividendo incassato (92,7 milioni).
- *Telco*: la quota dell'11,62% è in carico a 252,6 milioni dopo perdite di consolidamento ad *equity* per 119,6 milioni. Il valore corrisponde al pro-quota del patrimonio netto contabile della società che ha svalutato la partecipazione in Telecom Italia (22,4% del capitale ordinario) portandola ad un valore di carico unitario di € 1,8.
- *RCS MediaGroup*: il possesso, pari al 14,94% del capitale ordinario (14,36% del totale) è in carico per 191,8 milioni, dopo utili di periodo per 2,5 milioni.
- *Athena Private Equity*: la quota del fondo è pari al 24,27% in carico a 25,7 milioni dopo aver contabilizzato una perdita di 0,4 milioni, pro-quota delle commissioni di gestione.

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

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
|--|----------------|----------------|--------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Dati economici | | | |
| Margine di interesse | 525,7 | 660,5 | +25,6 |
| Proventi da negoziazione | 79,2 | 49,6 | -37,4 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 240,- | 245,5 | +2,3 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | (0,3) | — | n.s. |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 844,6 | 955,6 | +13,1 |
| Costi del personale | (188,5) | (192,-) | +1,9 |
| Spese amministrative | (316,2) | (324,1) | +2,5 |
| COSTI DI STRUTTURA | (504,7) | (516,1) | +2,3 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (360,8) | (323,5) | -10,3 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (1,9) | (0,6) | -68,4 |
| Altri utili/(perdite) | 5,2 | — | n.s. |
| RISULTATO LORDO | (17,6) | 115,4 | n.s. |
| Imposte sul reddito | (14,-) | (37,6) | n.s. |
| UTILE NETTO | (31,6) | 77,8 | n.s. |

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione |
|---|----------------|----------------|------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Dati patrimoniali | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 4.086,8 | 4.000,7 | -2,1 |
| Titoli disponibili per la vendita | 2.571,8 | 1.762,- | -31,5 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 2.507,4 | 3.191,7 | +27,3 |
| Partecipazioni | 1,4 | — | n.s. |
| Impieghi a clientela | 12.563,9 | 13.751,9 | +9,5 |
| Provvista | (20.999,9) | (22.082,7) | +5,2 |

L'esercizio al 30 giugno registra il ritorno ad un utile di 77,8 milioni (contro una perdita di 31,6 milioni) che riflette il positivo andamento del credito al consumo (utile cresciuto da 21,9 a 91,1 milioni), le minori perdite di CheBanca! (diminuite da 78,6 a 38,8 milioni) e la tenuta del *private banking* (25,5 milioni contro 25,1 milioni).

I ricavi segnano un aumento del 13,1% (da 844,6 a 955,6 milioni) per effetto del maggior margine di interesse (+25,6%, da 525,7 a 660,5 milioni), sostenuto dal contributo positivo di tutti e tre i comparti e malgrado minori proventi relativi ai titoli disponibili per la vendita (49,6 milioni contro 79,2 milioni); le commissioni restano stabili a 245,5 milioni (240 milioni).

I costi di struttura sono in crescita (+2,3%, da 504,7 a 516,1 milioni), per effetto principalmente del maggior volume d'affari del *consumer finance* (erogato in incremento del 19,1%) e l'ulteriore sviluppo della piattaforma CheBanca!.

Le rettifiche su crediti, sono diminuite del 10,3% (da 360,8 a 323,5 milioni), a conferma del *trend* di miglioramento mostrato negli ultimi trimestri.

Gli impieghi a clientela – pressoché integralmente riconducibili ai finanziamenti al consumo e ai mutui ipotecari residenziali – aumentano da 12,6 a 13,8 miliardi (+9,5%).

La provvista (in crescita da 21 a 22,1 miliardi) comprende raccolta da clientela CheBanca! per quasi 10 miliardi (9,5 miliardi) di cui 7.649,3 milioni costituiti da conti di deposito (7.161,3 milioni) vincolati su scadenza a 12 mesi, per 2.033,5 milioni da operazioni di pronti contro termine e per 277,5 milioni da conti correnti e carte prepagate.

Di seguito la divisione per segmento di attività:

| Retail e Private Banking 30 giugno 2011 | Credito al consumo | Retail Banking | Private Banking | Totale |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di interesse | 520,2 | 112,1 | 28,2 | 660,5 |
| Proventi da negoziazione | 0,3 | 38,3 | 11,- | 49,6 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 166,8 | 7,1 | 71,6 | 245,5 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | — | — | — | — |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 687,3 | 157,5 | 110,8 | 955,6 |
| Costi del personale | (84,1) | (54,8) | (53,1) | (192,-) |
| Spese amministrative | (165,7) | (129,2) | (29,2) | (324,1) |
| COSTI DI STRUTTURA | (249,8) | (184,-) | (82,3) | (516,1) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (302,3) | (20,8) | (0,4) | (323,5) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | — | — | (0,6) | (0,6) |
| Altri utili/(perdite) | — | — | — | — |
| RISULTATO LORDO | 135,2 | (47,3) | 27,5 | 115,4 |
| Imposte sul reddito | (44,1) | 8,5 | (2,-) | (37,6) |
| UTILE NETTO | 91,1 | (38,8) | 25,5 | 77,8 |
| Cost/Income (%)..... | 36,3 | n.s. | 74,3 | 54,- |
| Altre attività finanziarie | 448,1 | 6.707,6 | 1.798,8 | 8.954,5 |
| Impieghi a clientela | 8.926,9 | 4.102,6 | 722,4 | 13.751,9 |
| Erogato | 4.827,7 | 1.019,8 | — | 5.847,5 |
| Filiali | 146 | 44 | — | 190 |
| Dipendenti | 1.341 | 923 | 355 | 2.619 |

| Retail e Private Banking 30 giugno 2010 | Credito al consumo | Retail Banking | Private Banking | Totale |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di interesse | 469,5 | 32,6 | 23,6 | 525,7 |
| Proventi da negoziazione | 6,4 | 60,1 | 12,7 | 79,2 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 162,9 | 5,6 | 71,5 | 240,- |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | (0,5) | — | 0,2 | (0,3) |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 638,3 | 98,3 | 108,- | 844,6 |
| Costi del personale | (80,1) | (56,1) | (52,3) | (188,5) |
| Spese amministrative | (160,2) | (123,6) | (32,4) | (316,2) |
| COSTI DI STRUTTURA | (240,3) | (179,7) | (84,7) | (504,7) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (336,5) | (23,-) | (1,3) | (360,8) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | — | — | (1,9) | (1,9) |
| Altri utili/(perdite) | — | — | 5,2 | 5,2 |
| RISULTATO LORDO | 61,5 | (104,4) | 25,3 | (17,6) |
| Imposte sul reddito | (39,6) | 25,8 | (0,2) | (14,-) |
| UTILE NETTO | 21,9 | (78,6) | 25,1 | (31,6) |
| Cost/Income (%)..... | 37,6 | n.s. | 78,4 | 59,8 |
| Partecipazioni | 1,4 | — | — | 1,4 |
| Altre attività finanziarie | 425,8 | 7.272,5 | 1.467,7 | 9.166,- |
| Impieghi a clientela | 8.271,- | 3.545,8 | 747,1 | 12.563,9 |
| Erogato | 4.053,9 | 805,2 | — | 4.859,1 |
| Filiali | 146 | 42 | — | 188 |
| Dipendenti | 1.295 | 845 | 338 | 2.478 |

Quanto ai singoli comparti, il credito al consumo mostra ricavi in crescita da 638,3 a 687,3 milioni (+7,7%) per effetto del maggior margine di interesse (cresciuto da 469,5 a 520,2 milioni) e flussi commissionali stabili (166,8 milioni contro 162,9 milioni). I maggiori costi (da 240,3 a 249,8 milioni) sono imputabili all'adeguamento della struttura e all'incremento contrattuale del costo del lavoro. L'utile netto cresce da 21,9 a 91,1 milioni anche per le minori rettifiche su crediti (302,3 milioni contro 336,5 milioni).

L'erogato dell'esercizio è stato pari a 4.827,7 milioni, in aumento del 19,1% rispetto al precedente (4.053,9 milioni); gli impieghi al 30 giugno crescono del 7,9% (da 8.271 a 8.926,9 milioni). Le attività deteriorate nette (sofferenze, incagli, attività ristrutturare e scadute) diminuiscono da 238,2 a 174,5 milioni e rappresentano il 2% degli impieghi totali (2,9%).

L'attività di banca *retail* mostra una perdita netta di 38,8 milioni, più che dimezzata rispetto allo scorso anno (78,6 milioni) beneficiando di un incremento dei ricavi (da 98,3 a 157,5 milioni) attribuibile al maggior margine di interesse (112,1 milioni contro 32,6 milioni) che compensa anche i minori proventi da cessioni di titoli disponibili per la vendita (38,3 milioni contro 60,1 milioni). I costi di struttura rimangono piuttosto stabili (+2,4%, da 179,7 a 184 milioni) mentre migliora il costo del rischio (da 23 a 20,8 milioni). Gli impieghi in mutui ipotecari registrano un incremento del 15,7% (da 3.545,8 a 4.102,6 milioni) per la ripresa dell'erogato (+26,7%, da 805,2 a 1.019,8 milioni); le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturare e scadute) passano da 90,2 a 98,6 milioni, ossia il 2,4% degli impieghi totali (2,5%). La provvista *retail* è pari a 9.960,3 milioni, in aumento del 4,2% rispetto al 30 giugno scorso (9.561,1 milioni).

Il *private banking* chiude con un utile di 25,5 milioni, in linea con lo scorso esercizio (25,1 milioni), beneficiando del miglioramento di Banca Esperia (da 0,1 a 0,6 milioni) e della tenuta della *Compagnie* (23,9 milioni contro 24,1 milioni, che includevano tuttavia 5,2 milioni di proventi straordinari). I ricavi crescono da 108 a 110,8 milioni per la ripresa del margine di interesse (+19,5%, da 23,6 a 28,2 milioni) in presenza della tenuta delle commissioni (71,6 milioni contro 71,5 milioni). Il risultato lordo, al netto dei proventi straordinari, è cresciuto da 20,1 a 27,5 milioni anche per minori costi di struttura e rettifiche su crediti e titoli (rispettivamente 82,3 milioni contro 84,7 milioni e 1 milione contro 3,2 milioni). Gli attivi gestiti/amministrati a fine esercizio ammontano a netti 12,7 miliardi (11,7 miliardi), di cui 5,8 miliardi (5,7 miliardi) per la *Compagnie* e 6,9 miliardi (6 miliardi) per Banca Esperia.

| Private Banking 30 giugno 2011 | CMB | Banca Esperia 50% | Altre | Totale PB |
|---|---------------|----------------------|--------------|---------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di interesse | 25,7 | 2,3 | 0,2 | 28,2 |
| Proventi da negoziazione | 10,8 | — | 0,2 | 11,— |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 35,1 | 30,5 | 6,— | 71,6 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | — | — | — | — |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 71,6 | 32,8 | 6,4 | 110,8 |
| Costi del personale | (28,2) | (21,2) | (3,7) | (53,1) |
| Spese amministrative | (18,6) | (9,7) | (0,9) | (29,2) |
| COSTI DI STRUTTURA | (46,8) | (30,9) | (4,6) | (82,3) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ... | (0,4) | — | — | (0,4) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (0,5) | — | (0,1) | (0,6) |
| Altri utili/(perdite) | — | — | — | — |
| RISULTATO LORDO | 23,9 | 1,9 | 1,7 | 27,5 |
| Imposte sul reddito | — | (1,3) | (0,7) | (2,—) |
| UTILE NETTO | 23,9 | 0,6 | 1,— | 25,5 |
| Attivi gestiti/amministrati | 5.784,— | 6.874,1 | — | 12.658,1 |
| Titoli in amministrazione fiduciaria | n.d. | n.d. | 1.462,6 | 1.462,6 |

| Private Banking 30 giugno 2010 | CMB | Banca Esperia 50% | Altre | Totale PB |
|---|---------------|----------------------|--------------|---------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di interesse | 21,6 | 1,8 | 0,2 | 23,6 |
| Proventi da negoziazione | 10,9 | 1,8 | — | 12,7 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 37,2 | 27,6 | 6,7 | 71,5 |
| Valorizzazione equity method | 0,2 | — | — | 0,2 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 69,9 | 31,2 | 6,9 | 108,- |
| Costi del personale | (27,4) | (20,8) | (4,1) | (52,3) |
| Spese amministrative | (20,6) | (10,6) | (1,2) | (32,4) |
| COSTI DI STRUTTURA | (48,-) | (31,4) | (5,3) | (84,7) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ... | (1,2) | — | (0,1) | (1,3) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (1,7) | (0,2) | — | (1,9) |
| Altri utili/(perdite) | 5,2 | — | — | 5,2 |
| RISULTATO LORDO | 24,2 | (0,4) | 1,5 | 25,3 |
| Imposte sul reddito | (0,1) | 0,5 | (0,6) | (0,2) |
| UTILE NETTO | 24,1 | 0,1 | 0,9 | 25,1 |
| Attivi gestiti/amministrati | 5.672,- | 6.016,- | — | 11.688,- |
| Titoli in amministrazione fiduciaria | n.d. | n.d. | 1.548,6 | 1.548,6 |

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

- *Compass S.p.A.*, Milano (*credito al consumo; 100% Mediobanca*): chiude con un utile di 85,1 milioni (16,9 milioni nell'esercizio precedente), dopo rettifiche su crediti per 296 milioni (328,2 milioni) e imposte per 36,8 milioni (34,2 milioni).

Nel corso dell'esercizio Compass, dopo aver acquisito il 50% in mano a terzi, ha incorporato la *Ducati Financial Services*.

Nel periodo in rassegna, Compass ha erogato 1.175.356 nuovi finanziamenti per 4.597 milioni, con un incremento del 39,5% nel numero e del 19,6% a valore rispetto all'esercizio precedente (842.521 finanziamenti per 3.843 milioni, includendo per omogeneità anche *Ducati Financial Services*). Gli impieghi alla clientela sono in

crescita del 5,8% rispetto al 30 giugno scorso (8.409,4 milioni contro 7.918 milioni).

L'organico è di 1.166 dipendenti distribuiti tra la sede e le 146 filiali.

- *Futuro S.p.A.*, Milano (*cessione del quinto; 100% Compass*): chiude con un utile netto di 4,7 milioni (2,6 milioni l'esercizio precedente), dopo rettifiche su crediti per 1,6 milioni (3,6 milioni) e imposte per 2,8 milioni (1,9 milioni).

Nell'esercizio la Società ha concesso n. 13.495 finanziamenti per 231,2 milioni (n. 11.350 per 211 milioni nell'esercizio precedente). Gli impieghi alla clientela sono aumentati del 18% rispetto a 30 giugno scorso (da 609,8 a 720,8 milioni).

L'organico è di 63 dipendenti.

- *CheBanca! S.p.A.*, Milano (*retail banking; 100% Compass*): l'esercizio al 30 giugno chiude con una perdita netta di 39,2 milioni inferiore di oltre il 50% rispetto all'esercizio precedente (79,2 milioni), dopo imposte anticipate per 8,4 milioni (25,8 milioni). Il miglioramento del risultato operativo (da -105 a -47,6 milioni) beneficia della crescita dei ricavi (in aumento da 98 a 157,4 milioni, con particolare riguardo al margine di interesse passato da 32 a 112,1 milioni) e, in minor misura, di minori rettifiche su crediti (in calo da 23 a 20,8 milioni), in presenza di un contenuto incremento dei costi operativi (184 milioni contro 179,8 milioni).

In un mercato immobiliare sostanzialmente stabile (nel 2010 le compravendite residenziali sono cresciute dello 0,4% rispetto al 2009), sono stati erogati n. 6.515 mutui ipotecari per 1.019,8 milioni, in crescita rispettivamente del 18,7% in numero e del 26,7% in valore rispetto all'esercizio precedente (n. 5.488 contratti per 805,1 milioni).

Alla chiusura di esercizio la raccolta al dettaglio (9.966,4 milioni) aumenta del 4,2% rispetto al 30 giugno precedente (9.561,1 milioni).

Le forme tecniche di raccolta, fino ad oggi riservate esclusivamente alle persone fisiche, sono state ampliate con l'offerta del prodotto "Conto Deposito Business" dedicato a società ed imprenditori. Inoltre

nel mese di maggio è stata avviata l'operatività in servizi di investimento (sottoscrizione e/o collocamento, ricezione e trasmissione ordini, consulenza in materia di investimenti e custodia ed amministrazione di strumenti finanziari).

Al 30 giugno l'organico è pari a 923 dipendenti distribuiti tra la sede e le 44 filiali.

- *Cofactor S.p.A., Milano (acquisto di crediti pro soluto; 100% Compass)*: chiude con un utile netto di 511 mila (699 mila nell'esercizio precedente), dopo imposte per 548 mila (264 mila).

Il portafoglio crediti al 30 giugno 2011 è iscritto per un valore di 98,1 milioni (contro 93,5 milioni al 30 giugno 2010).

L'organico è di 53 dipendenti.

- *Creditech S.p.A., Milano (amministrazione di crediti c/terzi; 100% Compass)*: chiude con un utile netto di 3,6 milioni (4 milioni nell'esercizio precedente) dopo imposte per 1,9 milioni (2 milioni).

L'organico è di 61 dipendenti.

- *Compass RE S.A., Lussemburgo (Compagnia di riassicurazioni; 100% Compass)*: Nel suo primo pieno esercizio la Società – la cui attività si rivolge essenzialmente alle società del Gruppo – ha riassicurato 48,4 milioni di premi (contro 14,8 milioni nel semestre gennaio-giugno 2010), corrispondenti a premi netti (tenuto conto dei movimenti della riserva tecnica) di competenza per 9,4 milioni (959 mila). Il bilancio chiude in pareggio dopo aver accantonato 4,7 milioni alle riserve.

- *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco (private banking; 100% Mediobanca)*: il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 mostra un utile di 24,7 milioni (32,6 milioni) dopo commissioni nette per 34,1 milioni (39,1 milioni) e un margine di interesse di 25,6 milioni (34,1 milioni). Gli impieghi creditizi ammontano a 706,6 milioni (631,9 milioni) e la provvista a 1.211,7 milioni (1.504,3 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione netti alla data erano pari a 5,7 miliardi (5,3 miliardi), in crescita dell'8% circa.

I primi sei mesi dell'anno mostrano un utile di 15,3 milioni (12 milioni) a fronte di commissioni di gestione e intermediazione per 18

milioni (17,1 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 5,8 miliardi (+2%).

Al 30 giugno l'organico è costituito da 197 dipendenti.

- *Banca Esperia S.p.A.*, Milano (*private banking; partecipazione al 50%*): l'esercizio al 31 dicembre scorso ha chiuso con un utile netto consolidato di 1,4 milioni in aumento rispetto all'anno precedente (0,4 milioni) malgrado costi di ristrutturazione e oneri non ricorrenti per 7,3 milioni (4,3 milioni). Il margine di intermediazione cresce da 57,6 a 64,6 milioni per l'apporto delle commissioni nette passate da 51,7 a 57,7 milioni (pur in presenza di un calo delle commissioni di *performance*) connesso alla crescita delle masse in gestione/amministrazione, passate da 11,2 a 12,7 miliardi.

I primi sei mesi dell'esercizio 2011 indicano un utile ante imposte di 2,1 milioni (0,8 milioni) che beneficia di un margine di intermediazione in crescita a 33,4 milioni (31,8 milioni), trainato da maggiori commissioni nette (da 26,8 a 30,7 milioni) e da costi sostanzialmente stabili (31,3 milioni contro 30,7 milioni). Nel semestre si rileva un incremento delle masse a 13.748 milioni (12.032 milioni), con una crescita significativa della componente amministrata.

L'organico è costituito da 269 dipendenti.

- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*, Milano (*amministrazione fiduciaria; 100% Mediobanca*): il bilancio evidenzia un utile di 1,1 milioni, invariato rispetto all'esercizio precedente a fronte di commissioni nette per 3,7 milioni (3,6 milioni) e dopo imposte per 308 mila (391 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 2.014,1 milioni (2.121,1 milioni al 30 giugno 2010).

L'organico è di 20 dipendenti.

- *Prudentia Fiduciaria S.p.A.*, Milano (*amministrazione fiduciaria; 100% Mediobanca*): chiude con un utile di 579 mila (209 mila), dopo imposte per 317 mila (154 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 66,9 milioni (66,6 milioni al 30 giugno 2010).

L'organico è di 18 dipendenti.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

I rapporti di carattere finanziario e di natura economica intrattenuti tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti a questo correlati nell'esercizio chiuso al 30 giugno nonché tutta l'informativa di trasparenza, introdotta dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, sono riportati alla Parte H della Nota Integrativa.

I rapporti con le parti correlate sono rientrati nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, regolate a condizioni di mercato e poste in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

* * *

Articolo 36 del Regolamento Mercati

In relazione all'art. 36 del Regolamento Consob n. 16191/2007 (Regolamento Mercati), in tema di condizioni per la quotazione delle società controllanti costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si attesta che Compagnie Monégasque de Banque rientra nella previsione regolamentare e che sono state già adottate adeguate procedure per assicurare piena conformità alla predetta normativa.

* * *

Principali rischi del Gruppo

La Nota Integrativa include, oltre alla consueta informativa sui rischi di natura finanziaria (rischio di credito, di mercato, di liquidità ed operativo) l'indicazione degli altri rischi cui è sottoposta l'attività del Gruppo così come emerso dal processo di autovalutazione – richiesto dalla

disciplina regolamentare – dell’adeguatezza del capitale necessario a svolgere la propria attività bancaria (ICAAP).

Si tratta in particolare del rischio di concentrazione dell’attività *corporate* verso gruppi italiani, la presenza nel *business retail* e *consumer* solo sul mercato domestico e l’esposizione alla volatilità dei mercati finanziari del portafoglio titoli del segmento *wholesale* e *principal investing*.

* * *

Il prevedibile andamento della gestione

Le previsioni per l’esercizio corrente sono fortemente condizionate dal rischio di una nuova contrazione dell’economia dell’area Euro e dalla notevole instabilità dei mercati. A ciò va aggiunta la particolare debolezza nella rifinanziabilità dei debiti sovrani dei paesi periferici dell’Euro, ivi comprese Spagna ed Italia e del passivo delle istituzioni finanziarie. In questo contesto il Gruppo prevede di consolidare l’attività bancaria attraverso una moderata crescita degli impieghi a clientela (pur con l’usuale rigore nella selezione del rischio) e il sostegno del *franchise* internazionale, essenziale per il presidio dell’attività di *corporate* ed *investment banking*. Restano connesse all’andamento dei mercati le valorizzazioni del portafoglio titoli e partecipazioni e l’apporto del *trading* con potenziale significativo impatto sulla redditività.

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

| (importi in € migliaia) | Patrimonio netto | Utile d'esercizio |
|--|------------------|-------------------|
| Saldo al 30 giugno come da bilancio IAS/IFRS della Capogruppo | 4.811.294 | 127.376 |
| Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate | 18.721 | 127.765 |
| Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'euro | 2.064 | — |
| Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 1.712.404 | 115.093 |
| Dividendi incassati nell'esercizio | — | (1.642) |
| TOTALE | 6.544.483 | 368.592 |

Milano, 21 settembre 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo 1° luglio 2010 – 30 giugno 2011.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2011 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO e CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che
 - 3.1 il bilancio consolidato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Mediobanca e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 21 settembre 2011

L'Amministratore Delegato

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari*

Massimo Bertolini

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**Relazione della società di revisione
ai sensi degli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n° 39**

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mediobanca") chiuso al 30 giugno 2011, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38 compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 settembre 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Mediobanca al 30 giugno 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Mediobanca per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza con il bilancio della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), I) ed m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58, presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), I) ed m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58 presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Mediobanca al 30 giugno 2011.

Milano, 30 settembre 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Daide Lisi
Davide Lisi
(Socio)

PROSPETTI CONTABILI

CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (*)

| | Voci dell'attivo | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | | (migliaia di €) | (migliaia di €) |
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 31.492 | 26.802 |
| 20. | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 13.716.728 | 16.375.379 |
| 40. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 7.749.883 | 6.825.763 |
| 50. | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 1.643.580 | 720.683 |
| 60. | Crediti verso banche | 5.653.214 | 5.380.473 |
| 70. | Crediti verso clientela | 40.094.111 | 39.924.695 |
| 80. | Derivati di copertura | 1.368.114 | 1.844.349 |
| 100. | Partecipazioni | 3.156.142 | 3.347.983 |
| 120. | Attività materiali | 320.423 | 319.986 |
| 130. | Attività immateriali | 437.379 | 442.636 |
| | <i>di cui:</i> | | |
| | <i>avviamento</i> | 365.934 | 365.934 |
| 140. | Attività fiscali | 967.048 | 914.345 |
| | <i>a) correnti</i> | 375.597 | 290.975 |
| | <i>b) anticipate</i> | 591.451 | 623.370 |
| 160. | Altre attività | 253.387 | 218.998 |
| | TOTALE VOCI DELL'ATTIVO | 75.391.501 | 76.342.092 |

(*) Rispetto a quanto pubblicato al bilancio al 30 giugno 2010 si è proceduto al netting di alcuni contratti derivati della voce 20 e 80 dell'attivo e 40 e 60 del passivo.

| Voci del passivo e del patrimonio netto | | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| | | (migliaia di €) | (migliaia di €) |
| 10. | Debiti verso banche | 8.971.225 | 9.730.654 |
| 20. | Debiti verso clientela | 14.525.696 | 14.889.121 |
| 30. | Titoli in circolazione | 35.270.692 | 36.665.547 |
| 40. | Passività finanziarie di negoziazione | 7.516.595 | 6.108.396 |
| 60. | Derivati di copertura | 647.704 | 556.483 |
| 80. | Passività fiscali: | 565.834 | 633.289 |
| | <i>a) correnti</i> | <i>252.773</i> | <i>318.529</i> |
| | <i>b) differite</i> | <i>313.061</i> | <i>314.760</i> |
| 100. | Altre passività | 628.549 | 726.590 |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale | 26.036 | 27.282 |
| 120. | Fondi per rischi e oneri: | 156.522 | 156.318 |
| | <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | — | — |
| | <i>b) altri fondi</i> | <i>156.522</i> | <i>156.318</i> |
| 130. | Riserve tecniche | 54.828 | 13.913 |
| 140. | Riserve da valutazione | 6.676 | 55.311 |
| 170. | Riserve | 4.200.943 | 3.938.440 |
| 180. | Sovrapprezzi di emissione | 2.120.143 | 2.119.913 |
| 190. | Capitale | 430.565 | 430.551 |
| 200. | Azioni proprie | (213.844) | (213.844) |
| 210. | Patrimonio di pertinenza di terzi | 114.745 | 103.273 |
| 220. | Utile (Perdita) dell'esercizio | 368.592 | 400.855 |
| | TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 75.391.501 | 76.342.092 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| | Voci | 30/06/11 | 30/06/10 |
|-------------|---|------------------|------------------|
| | | (migliaia di €) | (migliaia di €) |
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati | 2.787.546 | 2.820.156 |
| 20. | Interessi passivi e oneri assimilati | (1.655.954) | (1.764.939) |
| 30. | Margine di interesse | 1.131.592 | 1.055.217 |
| 40. | Commissioni attive | 485.635 | 499.140 |
| 50. | Commissioni passive | (48.643) | (37.757) |
| 60. | Commissioni nette | 436.992 | 461.383 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 115.977 | 68.424 |
| 80. | Risultato netto dell'attività di negoziazione | (32.748) | (59.732) |
| 90. | Risultato netto dell'attività di copertura | 80 | (15.679) |
| 100. | Utile (Perdita) da acquisto / cessione di: | 64.056 | 222.607 |
| | <i>a) crediti</i> | 586 | — |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 22.194 | 198.924 |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i> | (3.320) | 26 |
| | <i>d) passività finanziarie</i> | 44.596 | 23.657 |
| 120. | Margine di intermediazione | 1.715.949 | 1.732.220 |
| 130. | Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | (504.701) | (666.855) |
| | <i>a) crediti</i> | (343.098) | (461.321) |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | (145.096) | (150.019) |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i> | (10.456) | (934) |
| | <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | (6.051) | (54.581) |
| 140. | Risultato netto della gestione finanziaria | 1.211.248 | 1.065.365 |
| 150. | Premi netti | 9.488 | 959 |
| 160. | Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | (4.653) | (353) |
| 170. | Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 1.216.083 | 1.065.971 |
| 180. | Spese amministrative | (833.196) | (779.307) |
| | <i>a) spese per il personale (*)</i> | (418.778) | (387.919) |
| | <i>b) altre spese amministrative (*)</i> | (414.418) | (391.388) |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | (1.012) | (1.448) |
| 200. | Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (17.444) | (17.665) |
| 210. | Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali | (24.506) | (22.390) |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione | 130.804 | 124.655 |
| 230. | Costi operativi | (745.354) | (696.155) |
| 240. | Utili (Perdite) delle partecipazioni | 83.383 | 213.468 |
| 270. | Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 87 | 5 |
| | <i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Immobili</i> | — | — |
| | <i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Altre attività</i> | 87 | 5 |
| 280. | Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 554.199 | 583.289 |
| 290. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (180.632) | (181.168) |
| 300. | Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | 373.567 | 402.121 |
| 320. | Utile (Perdita) del periodo | 373.567 | 402.121 |
| 330. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | (4.975) | (1.266) |
| 340. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo | 368.592 | 400.855 |

(*) Riclassificata rispetto al 30 giugno 2010 secondo le indicazioni di Banca di d'Italia della roneata del 22 febbraio scorso.

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

| | Voci | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------|---|----------------|----------------|
| 10. | Utile (Perdita) d'esercizio | 373.567 | 402.121 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte | | |
| 20. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 605 | 72.162 |
| 30. | Attività materiali | — | — |
| 40. | Attività immateriali | — | — |
| 50. | Copertura di investimenti esteri | — | — |
| 60. | Copertura dei flussi finanziari | 116.490 | (18.641) |
| 70. | Differenze di cambio | 2.064 | 1.845 |
| 80. | Attività non correnti in via di dismissione | — | — |
| 90. | Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | — | — |
| 100. | Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | (160.620) | 397.629 |
| 110. | Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | (41.461) | 452.995 |
| 120. | Redditività complessiva (Voce 10 + 110) | 332.106 | 855.116 |
| 130. | Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | 12.150 | 653 |
| 140. | Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo | 319.956 | 854.463 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Reddività complessiva esercizio | Patrimonio netto al 30/06/2011 | Patrimonio netto di terzi al 30/06/2011 | | |
|------------------------------|--|-----------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|------------------------------|---------|
| | Esistenze al 30/06/2010 | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio | | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | |
| | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | | | | Stock options ⁽¹⁾ | |
| Capitale: | 430.551 | — | — | — | 14 | — | — | — | — | — | 430.565 | 24.948 | 24.948 |
| a) azioni ordinarie | 430.551 | — | — | — | 14 | — | — | — | — | — | 430.565 | 24.948 | 24.948 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.119.913 | — | — | — | 230 | — | — | — | — | — | 2.120.143 | 7.216 | 7.216 |
| Riserve: | 3.938.440 | 257.359 | — | — | (8.352) | — | — | — | — | 13.496 | 4.200.943 | 78.903 | 78.903 |
| a) di utili | 3.895.830 | 257.359 | — | — | (8.352) | — | — | — | — | — | 4.144.837 | 78.903 | 78.903 |
| b) altre | 42.610 | — | — | — | — | — | — | — | — | 13.496 | 56.106 | — | — |
| Riserve da valutazione: | 55.311 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 6.676 | (1.297) | (1.297) |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (213.844) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (213.844) | — | — |
| Utile (Perdita) di esercizio | 400.855 | (257.359) | (143.496) | — | — | — | — | — | — | — | 368.592 | 368.592 | 4.975 |
| Patrimonio netto proprio | 6.731.226 | — | (143.496) | (8.352) | 244 | — | — | — | — | 13.496 | 6.913.074 | 319.956 | — |
| Patrimonio netto di terzi | 103.273 | — | (684) | 6 | — | — | — | — | — | — | 12.150 | 12.150 | 114.745 |

(1) Rappresenta gli effetti sulle *stock option* e sulle *performance share* concesse ai piani ESOP.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| | Esistenze al 30/06/2009 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | Patrimonio netto al 30/06/2010 | Patrimonio netto di terzi al 30/06/2010 | |
|------------------------------|----------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|--|----------------------------------|------------------|--------------------------------------|---|---|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | | Emissione nuove azioni | Acquisito azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | Stock options | | | Redditività complessiva esercizio |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale: | 410.028 | — | — | — | 20.523 | — | — | — | — | — | — | 430.551 | 25.129 |
| a) azioni ordinarie | 410.028 | — | — | — | 20.523 | — | — | — | — | — | — | 430.551 | 25.129 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.140.043 | — | — | — | (20.130) | — | — | — | — | — | — | 2.119.913 | 7.216 |
| Riserve: | 3.530.707 | 2.409 | — | 400.165 | — | — | — | — | — | — | — | 3.938.440 | 78.133 |
| a) di utili | 3.493.256 | 2.409 | — | 400.165 | — | — | — | — | — | — | — | 3.895.830 | 78.133 |
| b) altre (*) | 37.451 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 42.610 | — |
| Riserve da valutazione | (163.300) | — | — | (234.997) (†) | — | — | — | — | — | — | 453.608 | 55.311 | (8.471) |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (213.844) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (213.844) | — |
| Utile (Perdita) di esercizio | 2.409 | (2.409) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 400.855 | 1.266 |
| Patrimonio netto | 5.706.043 | — | — | 165.168 | 393 | — | — | — | — | — | — | 6.731.226 | — |
| Patrimonio netto di terzi | 103.260 | — | — | (640) | — | — | — | — | — | — | — | — | 653 |

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo diretto

| | Importo | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 2.135.599 | 1.148.509 |
| - interessi attivi incassati (+) | 5.226.188 | 4.412.149 |
| - interessi passivi pagati (-) | (3.601.175) | (2.993.322) |
| - dividendi e proventi simili (+) | 115.977 | 68.424 |
| - commissioni nette (+/-) | 273.757 | (57.039) |
| - spese per il personale (-) | (300.343) | (259.741) |
| - premi netti incassati (+) | 44.698 | — |
| - altri proventi/oneri assicurativi (+/-) | (94.816) | (100.980) |
| - altri costi (-) | (2.107.159) | (879.678) |
| - altri ricavi (+) | 2.669.269 | 1.166.355 |
| - imposte e tasse (-) | (90.797) | (207.659) |
| - costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale | — | — |
| 2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie | (1.041.531) | 3.235.532 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | 2.714.179 | (1.492.358) |
| - attività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | (1.612.029) | 17.119 |
| - crediti verso clientela | (1.736.816) | 968.275 |
| - crediti verso banche: a vista | 854.611 | 4.851.262 |
| - crediti verso banche: altri crediti | (957.531) | (1.125.500) |
| - altre attività | (303.945) | 16.734 |
| 3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie | (606.363) | (4.264.039) |
| - debiti verso banche: a vista | 1.597.730 | (2.263.221) |
| - debiti verso banche: altri debiti | (1.674.065) | (2.743.668) |
| - debiti verso clientela | 215.459 | (609.683) |
| - titoli in circolazione | (1.163.646) | 1.021.290 |
| - passività finanziarie di negoziazione | 567.401 | 753.380 |
| - passività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| - altre passività | (149.242) | (422.137) |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa | 487.705 | 120.002 |
| B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da: | 180.746 | 77.993 |
| - vendite partecipazioni | — | 55 |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 105.867 | 75.629 |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 74.659 | 993 |
| - vendite attività materiali | 204 | 1.316 |
| - vendite attività immateriali | 16 | — |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda | — | — |
| 2. Liquidità assorbita da: | (519.825) | (191.571) |
| - acquisti di partecipazioni | — | (1.004) |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | (483.127) | (151.050) |
| - acquisti di attività materiali | (17.366) | (21.660) |
| - acquisti di attività immateriali | (19.332) | (17.857) |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda | — | — |
| - Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento | (339.079) | (113.578) |
| C. ATTIVITA' DI PROVISTA | | |
| - emissione/acquisti di azioni proprie | 244 | 393 |
| - emissione/acquisti strumenti di capitale | — | — |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | (144.180) | (684) |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista | (143.936) | (291) |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO | 4.690 | 6.133 |

RICONCILIAZIONE

| | Importo | |
|---|----------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 26.802 | 20.653 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio | 4.690 | 6.133 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | — | 16 |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio | 31.492 | 26.802 |

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

Pag.

| | |
|--|------------|
| Parte A - Politiche contabili | 73 |
| Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali | 73 |
| Sezione 2 - Principi generali di redazione | 73 |
| Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento | 74 |
| Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili) | 76 |
| Parte A.3 - Informativa sul Fair Value | 87 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato | 91 |
| Attivo | 91 |
| Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10 | 91 |
| Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20 | 92 |
| Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40 | 94 |
| Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50 | 97 |
| Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60 | 99 |
| Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70 | 100 |
| Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80 | 102 |
| Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100 | 104 |
| Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120 | 108 |
| Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130 | 111 |
| Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo | 113 |
| Sezione 16 - Altre attività - Voce 160 | 117 |
| Passivo | 118 |
| Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10 | 118 |
| Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20 | 119 |
| Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30 | 120 |
| Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40 | 121 |
| Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60 | 122 |
| Sezione 8 - Passività fiscali - Voce 80 | 123 |
| Sezione 10 - Altre passività - Voce 100 | 123 |
| Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110 | 124 |
| Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120 | 124 |
| Sezione 13 - Riserve tecniche - Voce 130 | 126 |
| Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220 | 126 |
| Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210 | 128 |
| Altre informazioni | 128 |

| | |
|--|------------|
| Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato | 130 |
| Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20 | 130 |
| Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50 | 132 |
| Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70 | 133 |
| Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80 | 134 |
| Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90 | 135 |
| Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100 | 136 |
| Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130 | 137 |
| Sezione 9 - Premi netti - Voce 150 | 139 |
| Sezione 10 - Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa - Voce 160 | 140 |
| Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180 | 142 |
| Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190 | 144 |
| Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200 | 144 |
| Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210 | 145 |
| Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220 | 145 |
| Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240 | 146 |
| Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270 | 147 |
| Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290 | 147 |
| Sezione 22 - Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330 | 149 |
| Sezione 24 - Utile per azione | 149 |
| Parte D - Redditività complessiva consolidata | 150 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 151 |
| Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario | 151 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato | 218 |
| Sezione 1 - Il patrimonio consolidato | 218 |
| Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari | 221 |
| Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami di azienda | 225 |
| Sezione 1 - Operazioni realizzate durante l'esercizio | 225 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate | 227 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | 229 |
| Parte L - Informativa di settore | 232 |

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

Sezione 1

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 (ed il successivo primo aggiornamento del 18 novembre 2009) Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari.

Sezione 2

Principi generali di redazione

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

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

Sezione 3

Area e metodi di consolidamento

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

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

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

Nell'esercizio è stato acquisito il controllo di Ducati Financial Services, poi fusasi con Compass S.p.A.; si è inoltre conclusa la liquidazione di Technostart S.p.A..

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

| | Sede | Tipo di rapporto (¹) | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti % (²) |
|---|-------------|--------------------------------------|----------------------------|---------|---|
| | | | Impresa partecipante | Quota % | |
| A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO | | | | | |
| A.1 <i>Metodo integrale</i> | | | | | |
| 1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. | Milano | 1 | — | — | — |
| 2. PROMINVESTMENT S.p.A. -in liquidazione | Roma | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 4. SETECI - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, <i>Engineering</i> e Consulenza Informatica S.c.p.A. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 5. SPAFID S.p.A. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 6. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M. | Montecarlo | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 7. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI | Montecarlo | 1 | A.1.6 | 99,94 | 99,94 |
| | | | A.1.8 | 0,06 | 0,06 |
| 8. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M. | Montecarlo | 1 | A.1.6 | 99,89 | 99,89 |
| 9. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M. | Montecarlo | 1 | A.1.6 | 99,96 | 99,96 |
| 10. C.M.B. ASSET MANAGEMENT S.A.M. | Montecarlo | 1 | A.1.6 | 99,50 | 99,50 |
| 11. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE | Montecarlo | 1 | A.1.6 | 99,— | 99,— |
| | | | A.1.8 | 1,— | 1,— |
| 12. MOULINS 700 S.A.M. | Montecarlo | 1 | A.1.7 | 99,90 | 99,90 |
| 13. CMB BANQUE PRIVÉE (Suisse) S.A. | Lugano | 1 | A.1.6 | 100,— | 100,— |
| 14. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. | Lussemburgo | 1 | A.1.1 | 99,— | 99,— |
| | | 1 | A.1.15 | 1,— | 1,— |
| 15. COMPASS S.p.A. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 16. CHEBANCA! S.p.A. | Milano | 1 | A.1.15 | 100,— | 100,— |
| 17. COFACTOR S.p.A. | Milano | 1 | A.1.15 | 100,— | 100,— |
| 18. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. | Milano | 1 | A.1.15 | 60,— | 60,— |
| 19. PALLADIO LEASING S.p.A. | Vicenza | 1 | A.1.18 | 95,— | 100,— |
| | | | A.1.19 | 5,— | |
| 20. TELELEASING S.p.A. | Milano | 1 | A.1.18 | 80,— | 80,— |
| 21. SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 22. RICERCHE E STUDI S.p.A. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 23. CREDITECH S.p.A. | Milano | 1 | A.1.15 | 100,— | 100,— |
| 24. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC | New York | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 25. CONSORTIUM S.r.l. | Milano | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 26. QUARZO S.r.l. | Milano | 1 | A.1.15 | 90,— | 90,— |
| 27. QUARZO LEASE S.r.l. | Milano | 1 | A.1.18 | 90,— | 90,— |
| 28. FUTURO S.P.A. | Milano | 1 | A.1.15 | 100,— | 100,— |
| 29. JUMP S.r.l. | Milano | 4 | A.1.15 | — | — |
| 30. MB COVERED BOND S.r.l. | Milano | 1 | A.1.16 | 90,— | 90,— |
| 31. COMPASS RE (Luxembourg) S.A. | Lussemburgo | 1 | A.1.15 | 100,— | 100,— |

Legenda

(¹) Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3 = accordi con altri soci

4 = altre forme di controllo

5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"

6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"

7 = controllo congiunto

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

Sezione 4

Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

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

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

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

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni di valore (*impairment*), in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati, al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontati al tasso di interesse effettivo. In particolare, per quanto riguarda le azioni, i parametri di *impairment* sono costituiti da una riduzione del *fair value* superiore alla metà o prolungata per oltre 24 mesi⁽¹⁾ rispetto al valore iscritto originariamente. Qualora successivamente vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

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

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

⁽¹⁾ Il limite temporale è stato allungato a 24 mesi (da 18 mesi) in considerazione del profilo di investimento dell'Istituto e tenuto conto del *benchmark* di mercato; tale modifica non ha determinato impatto sul bilancio corrente.

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

Crediti e finanziamenti

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

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale

differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

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

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

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

Leasing

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

Operazioni di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

Attività materiali

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

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

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, qualora si rilevi che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico e quello aggiornato, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le eventuali rettifiche

vengono rilevate a conto economico. Ove successivamente vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede a effettuare una ripresa di valore, che non può eccedere il valore che l'attività avrebbe avuto al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Attività immateriali

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

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

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

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

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

Cancellazione di attività

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

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

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

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

Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate

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

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

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

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

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

Passività finanziarie di negoziazione

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

Trattamento di fine rapporto del personale

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

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

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

Operazioni in valuta

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

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

Attività e passività fiscali

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

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

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

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

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

Stock option e performance shares

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

Azioni proprie

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

Dividendi e commissioni

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

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

Parti correlate (IAS 24)

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

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

PARTE A.3 - INFORMATIVA SUL *FAIR VALUE*

A.3.1 *Trasferimenti tra portafogli*

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

| Tipologia strumento finanziario | Portafoglio di provenienza | Portafoglio di destinazione | Valore contabile al 30/06/2011 | Fair value al 30/06/2011 | Componenti reddituali in assenza di trasferimento (ante imposte) | | Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte) | |
|---------------------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|--------|--|--------|
| | | | | | Valutative | altre | Valutative | altre |
| Titoli di debito ⁽¹⁾ (ABS) | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Crediti verso clientela | 160.132 | 149.719 | (1.584) | 4.651 | — | 4.651 |
| Titoli di debito ⁽¹⁾ (ABS) | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Crediti verso clientela | 62.501 | 60.204 | (1.673) | 3.353 | — | 3.353 |
| Titoli di debito ⁽²⁾ | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino a | 476.307 | 463.319 | (12.988) | 16.958 | — | 16.958 |
| Totale | | | 698.940 | 673.242 | (16.245) | 24.962 | — | 24.962 |

⁽¹⁾ Effettuate nell'esercizio 08/09.

⁽²⁾ Effettuate nell'esercizio in corso e dettagliati nella tavola A.3.1.2.

A.3.1.2 *Attività finanziarie riclassificate: valore effetti sulla redditività complessiva prima del trasferimento*

| Tipologia di sfruttamento finanziario | Portafoglio di provenienza | Portafoglio di destinazione | Plusvalenze/Minusvalenze in conto economico (ante imposte) | | Plusvalenze/Minusvalenze nel patrimonio netto (ante imposte) | |
|---------------------------------------|---|---|--|----------------|--|----------------|
| | | | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| Titoli di debito | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino a scadenza | — | — | 10.220 | 5.341 |

A.3.2 Gerarchia del fair value

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

| | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 8.029.394 | 4.333.956 | 1.353.378 ⁽¹⁾ | 10.389.237 | 4.778.290 | 1.207.852 ⁽¹⁾ |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value | — | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5.932.005 | 717.718 | 1.100.159 ⁽²⁾ | 4.653.884 | 1.110.594 | 1.061.285 ⁽²⁾ |
| 4. Derivati di copertura | — | 1.368.115 | — | — | 1.844.351 | — |
| Totale | 13.961.399 | 6.419.789 | 2.453.537 | 15.043.121 | 7.733.235 | 2.269.137 |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | (3.177.726) | (3.061.992) | (1.276.878) ⁽¹⁾ | (1.318.754) | (3.711.064) | (1.078.579) ⁽¹⁾ |
| 2. Passività finanziarie valutate al fair value | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati di copertura | — | (647.704) | — | — | (556.483) | — |
| Totale | (3.177.726) | (3.709.696) | (1.276.878) | (1.318.754) | (4.267.547) | (1.078.579) |

(1) Includono il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca e Mediobanca International (395 milioni al 30 giugno 2011 e 328 milioni al 30 giugno 2010) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 670 milioni e 319 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

Tra le attività detenute per la negoziazione di livello 2 sono incluse obbligazioni fronteggiate da derivati di credito e da raccolta specifica di medesima durata; la differenza di MTM dei diversi strumenti (“negative basis”) viene rilasciata a conto economico pro-rata *temporis* per la durata dell’operazione.

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

| | ATTIVITÀ FINANZIARIE | | | |
|-------------------------------------|---|-------------------------------|---|--------------|
| | detenute per la negoziazione (¹) (³) | valutate al <i>fair value</i> | disponibili per la vendita (²) | di copertura |
| 1. Esistenze iniziali | 390.066 | — | 1.061.285 | — |
| 2. Aumenti | 71.347 | — | 136.057 | — |
| 2.1 Acquisti | 53.484 | — | 121.653 | — |
| 2.2 Profitti imputati a: | 17.130 | — | 10.590 | — |
| 2.2.1 conto economico | 17.130 | — | 92 | — |
| - di cui plusvalenze | 16.926 | — | — | — |
| 2.2.2 patrimonio netto | — | — | 10.498 | — |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli | — | — | — | — |
| 2.4 Altre variazioni in aumento | 733 | — | 3.814 | — |
| 3. Diminuzioni | 172.895 | — | 97.183 | — |
| 3.1 Vendite | 23.055 | — | 61.227 | — |
| 3.2 Rimborsi | 122.265 | — | — | — |
| 3.3 Perdite imputate a: | 22.683 | — | 35.956 | — |
| 3.3.1 conto economico | 22.683 | — | 20.956 | — |
| - di cui minusvalenze | 22.391 | — | 20.868 | — |
| 3.3.2 patrimonio netto | — | — | 15.000 | — |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli | — | — | — | — |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 4.892 | — | — | — |
| 4. Rimanenze finali | 288.518 | — | 1.100.159 | — |

(¹) Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (395 milioni al 30 giugno 2011 e 333 milioni al 30 giugno 2010) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 670 milioni e 319 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

(³) L'importo dei rimborsi è dovuto quasi esclusivamente a movimentazioni su opzioni su titoli quotati facenti parte di strategie di *delta hedging* i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo di bilancio.

Sugli strumenti di livello 3 a più elevata complessità i modelli valutativi incorporano una calibrazione dei parametri (cd. “riserva di modello”) tale da azzerarne il MTM iniziale che viene invece rilasciato pro-rata temporis per la durata del contratto. L'applicazione di tale tecnica è limitata a 4 contratti con un impatto complessivo residuo di 6 milioni tenuto conto di 2,1 milioni già imputati a conto economico.

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

| | PASSIVITÀ FINANZIARIE | | |
|--|--|-------------------------------|--------------|
| | detenute per la negoiazione ⁽¹⁾ ⁽²⁾ | valutate al <i>fair value</i> | di copertura |
| 1. Esistenze iniziali | 260.792 | — | — |
| 2. Aumenti | 119.021 | — | — |
| 2.1 Emissioni | 88.662 | — | — |
| 2.2 Perdite imputate a: | 30.359 | — | — |
| 2.2.1 conto economico | 30.359 | — | — |
| - di cui minusvalenze | 30.359 | — | — |
| 2.2.2 patrimonio netto | — | — | — |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli | — | — | — |
| 2.4 Altre variazioni in aumento | — | — | — |
| 3. Diminuzioni | 167.795 | — | — |
| 3.1 Rimborsi | 123.163 | — | — |
| 3.2 Riacquisti | — | — | — |
| 3.3 Profitti imputati a: | 39.740 | — | — |
| 3.3.1 conto economico | 39.740 | — | — |
| - di cui plusvalenze | 39.740 | — | — |
| 3.3.2 patrimonio netto | — | — | — |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli | — | — | — |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 4.892 | — | — |
| 4. Rimanenze finali | 212.018 | — | — |

(1) Al netto del valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (395 milioni al 30 giugno 2011 e 333 milioni al 30 giugno 2010) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 670 milioni e 319 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

(2) L'importo dei rimborsi è dovuto quasi esclusivamente a movimentazioni su opzioni su titoli quotati facenti parte di strategie di *delta hedging* i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo di bilancio.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (*)

Attivo

Sezione 1

Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| a) Cassa | 29.285 | 25.742 |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali | 2.207 | 1.060 |
| Totale | 31.492 | 26.802 |

(*) Dati in Euro migliaia.

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | |
|--|------------------|------------------|------------------------|-------------------|------------------|------------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Attività per cassa | | | | | | |
| 1. Titoli di debito | 4.052.746 | 1.421.919 | 1 | 8.721.622 | 993.055 | 1 |
| 1.1 Titoli strutturati | 238.502 | 176.581 | — | 43.462 | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 3.814.244 | 1.245.338 | 1 | 8.678.160 | 993.055 | 1 |
| 2. Titoli di capitale | 1.557.899 | — | 164.296 | 844.163 | 34.386 | 190.695 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 332.870 | 287.597 | 36.018 | 335.532 | 298.179 | 13.482 |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| 4.1 Pronti contro termine attivi | — | — | — | — | — | — |
| 4.2 Altri | — | — | — | — | — | — |
| Totale A | 5.943.515 | 1.709.516 | 200.315 | 9.901.317 | 1.325.620 | 204.178 |
| B. Strumenti derivati | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | 564.179 | 2.387.536 | 1.153.063 | 295.189 | 3.195.311 | 1.000.761 |
| 1.1 di negoziazione | 564.179 | 2.323.469 | 758.642 ⁽¹⁾ | 295.189 | 3.069.204 | 501.397 ⁽¹⁾ |
| 1.2 connessi con la <i>fair value option</i> | — | — | — | — | — | — |
| 1.3 altri | — | 64.067 | 394.421 ⁽²⁾ | — | 126.107 | 499.364 ⁽²⁾ |
| 2. Derivati creditizi | 1.521.700 | 236.904 | — | 192.731 | 257.359 | 2.913 |
| 2.1 di negoziazione | 1.521.700 | 236.904 | — | 192.731 | 227.883 | 1.543 |
| 2.2 connessi con la <i>fair value option</i> | — | — | — | — | — | — |
| 2.3 altri | — | — | — | — | 29.476 | 1.370 |
| Totale B | 2.085.879 | 2.624.440 | 1.153.063 | 487.920 | 3.452.670 | 1.003.674 |
| Totale (A+B) | 8.029.394 | 4.333.956 | 1.353.378 | 10.389.237 | 4.778.290 | 1.207.852 |

⁽¹⁾ Rispettivamente 670.439 e 319.636 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le passività di negoziazione.

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

2.2 *Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti*

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. ATTIVITÀ PER CASSA | | |
| 1. Titoli di debito | 5.474.666 | 9.714.678 |
| a. Governi e Banche Centrali | 2.139.506 | 5.809.291 |
| b. Altri enti pubblici | 57.857 | — |
| c. Banche | 1.014.265 | 936.599 |
| d. Altri emittenti | 2.263.038 | 2.968.788 |
| 2. Titoli di capitale | 1.722.195 | 1.069.244 |
| a. Banche | 221.127 | 267.196 |
| b. Altri emittenti: | 1.501.068 | 802.048 |
| - imprese di assicurazione | 48.815 | 45.835 |
| - società finanziarie | 60.930 | 77.436 |
| - imprese non finanziarie | 1.385.421 | 678.777 |
| - altri | 5.902 | — |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 656.485 | 647.193 |
| 4. Finanziamenti | — | — |
| a. Governi e Banche Centrali | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | — | — |
| d. Altri soggetti | — | — |
| Totale A | 7.853.346 | 11.431.115 |
| B. STRUMENTI DERIVATI | | |
| a. Banche | 4.311.417 | 3.059.427 |
| b. Clientela | 1.551.965 | 1.884.837 |
| Totale B | 5.863.382 | 4.944.264 |
| Totale (A+B) | 13.716.728 | 16.375.379 |

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

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------|------------|
| A. Esistenze iniziali | 9.714.678 | 1.069.244 | 647.193 | — | 11.431.115 |
| B. Aumenti | 36.418.095 | 8.396.403 | 1.005.429 | — | 45.819.927 |
| B.1 Acquisti | 35.940.817 | 8.233.542 | 999.515 | — | 45.173.874 |
| B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i> | 62.300 | 19.433 | 5.461 | — | 87.194 |
| B.3 Altre variazioni | 414.978 | 143.428 | 453 | — | 558.859 |
| C. Diminuzioni | 40.658.107 | 7.743.452 | 996.137 | — | 49.397.696 |
| C.1 Vendite | 33.911.844 | 7.589.077 | 969.210 | — | 42.470.131 |
| C.2 Rimborsi | 6.507.993 | — | — | — | 6.507.993 |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> | 111.334 | 78.175 | 373 | — | 189.882 |
| C.4 Trasferimenti ad altri portafogli | — | — | — | — | — |
| C.5 Altre variazioni | 126.936 | 76.200 | 26.554 | — | 229.690 |
| D. Rimanenze finali | 5.474.666 | 1.722.195 | 656.485 | — | 7.853.346 |

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------|----------------|-----------|---------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 (*) | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 (*) |
| 1. Titoli di debito | 5.373.466 | 707.456 | 11.383 | 4.256.159 | 992.470 | 1 |
| 1.1 Titoli strutturati | — | — | — | — | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 5.373.466 | 707.456 | 11.383 | 4.256.159 | 992.470 | 1 |
| 2. Titoli di capitale | 558.185 | 643 | 994.889 | 396.359 | 87.823 | 1.024.861 |
| 2.1 Valutati al <i>fair value</i> | 558.185 | 643 | 994.837 | 396.359 | 87.823 | 1.024.809 |
| 2.2 Valutati al costo | — | — | 52 | — | — | 52 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 355 | 9.619 | 93.887 | 1.366 | 30.301 | 36.423 |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 5.932.006 | 717.718 | 1.100.159 | 4.653.884 | 1.110.594 | 1.061.285 |

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

4.2 *Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti*

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Titoli di debito | 6.092.305 | 5.248.630 |
| a. Governi e Banche Centrali | 3.660.775 | 1.892.935 |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | 1.317.369 | 1.683.578 |
| d. Altri emittenti | 1.114.161 | 1.672.117 |
| 2. Titoli di capitale | 1.553.717 | 1.509.043 |
| a. Banche | 378.101 | 381.628 |
| b. Altri emittenti: | 1.175.616 | 1.127.415 |
| - imprese di assicurazione | — | — |
| - società finanziarie | 475.035 | 545.231 |
| - imprese non finanziarie | 699.938 | 582.184 |
| - altri | 643 | — |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 103.861 | 68.090 |
| 4. Finanziamenti | — | — |
| a. Governi e Banche Centrali | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | — | — |
| d. Altri soggetti | — | — |
| Totale | 7.749.883 | 6.825.763 |

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 438.121 | 576.566 |
| a. rischio di tasso di interesse | 383.868 | 576.566 |
| b. rischio di prezzo | 54.253 | — |
| c. rischio di cambio | — | — |
| d. rischio di credito | — | — |
| e. più rischi | — | — |
| 2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | — | — |
| a. rischio di tasso di interesse | — | — |
| b. rischio di cambio | — | — |
| c. altro | — | — |
| Totale | 438.121 | 576.566 |

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------|-----------|
| A. Esistenze iniziali | 5.248.630 | 1.509.043 | 68.090 | — | 6.825.763 |
| B. Aumenti | 3.148.231 | 286.876 | 65.520 | — | 3.500.627 |
| B.1 Acquisti | 3.063.435 | 186.969 | 26.426 | — | 3.276.830 |
| B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i> | 35.191 | 73.705 | 6.868 | — | 115.764 |
| B.3 Riprese di valore: | 37.085 | 12.758 | 5.087 | — | 54.930 |
| - imputate al conto economico | — | X | — | — | — |
| - imputate al patrimonio netto | 37.085 | 12.758 | 5.087 | — | 54.930 |
| B.4 Trasferimenti da altri portafogli | — | — | — | — | — |
| B.5 Altre variazioni | 12.520 | 13.444 | 27.139 | — | 53.103 |
| C. Diminuzioni | 2.304.556 | 242.202 | 29.749 | — | 2.576.507 |
| C.1 Vendite | 965.475 | 122.329 | 24.929 | — | 1.112.733 |
| C.2 Rimborsi | 552.068 | — | — | — | 552.068 |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> | 128.176 | 29.709 | 2.020 | — | 159.905 |
| C.4 Svalutazioni da deterioramento: | 108.903 | 35.335 | 1.553 | — | 145.791 |
| - imputate al conto economico | 108.903 | 34.429 | 1.340 | — | 144.672 |
| - imputate al patrimonio netto | — | 906 | 213 | — | 1.119 |
| C.5 Trasferimenti ad altri portafogli | 522.764 | — | — | — | 522.764 |
| C.6 Altre variazioni | 27.170 | 54.829 | 1.247 | — | 83.246 |
| D. Rimanenze finali | 6.092.305 | 1.553.717 | 103.861 | — | 7.749.883 |

Sezione 5

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | | | 30 giugno 2010 | | | |
|-----------------------------|-----------------|-------------------|-----------|-----------|-----------------|-------------------|-----------|-----------|
| | Valore Bilancio | <i>Fair Value</i> | | | Valore Bilancio | <i>Fair Value</i> | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Titoli di debito | 1.643.580 | 1.412.652 | 202.471 | 22.203 | 720.683 | 549.292 | 151.524 | 9.390 |
| 1.1 Titoli strutturati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 1.643.580 | 1.412.652 | 202.471 | 22.203 | 720.683 | 549.292 | 151.524 | 9.390 |
| 2. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 1.643.580 | 1.412.652 | 202.471 | 22.203 | 720.683 | 549.292 | 151.524 | 9.390 |

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

| Tipologia operazioni/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Titoli di debito | 1.643.580 | 720.683 |
| a. Governi e Banche Centrali | 246.847 | 871 |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | 399.917 | 25.390 |
| d. Altri emittenti | 996.816 | 694.422 |
| 2. Finanziamenti | — | — |
| a. Governi e Banche Centrali | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | — | — |
| d. Altri soggetti | — | — |
| Totale | 1.643.580 | 720.683 |

5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

| | Titoli di debito | Finanziamenti | Totale |
|---------------------------------------|------------------|---------------|-----------|
| A. Esistenze iniziali | 720.683 | — | 720.683 |
| B. Aumenti | 1.012.316 | — | 1.012.316 |
| B.1 Acquisti | 483.127 | — | 483.127 |
| B.2 Riprese di valore | 549 | — | 549 |
| B.3 Trasferimenti da altri portafogli | 522.764 | — | 522.764 |
| B.4 Altre variazioni | 5.876 | — | 5.876 |
| C. Diminuzioni | 89.419 | — | 89.419 |
| C.1 Vendite | — | — | — |
| C.2 Rimborsi | 74.658 | — | 74.658 |
| C.3 Rettifiche di valore | 11.005 | — | 11.005 |
| C.4 Trasferimenti ad altri portafogli | — | — | — |
| C.5 Altre variazioni | 3.756 | — | 3.756 |
| D. Rimanenze finali | 1.643.580 | — | 1.643.580 |

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| A. Crediti verso banche centrali | 46.191 | 405.429 |
| 1. Depositi vincolati | — | 300.087 |
| 2. Riserva obbligatoria | 46.191 | 105.342 |
| 3. Pronti contro termine attivi | — | — |
| 4. Altri | — | — |
| B. Crediti verso banche | 5.607.023 | 4.975.044 |
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 1.537.698 | 1.336.278 |
| 2. Depositi vincolati | 76.191 | 724.950 |
| 3. Altri finanziamenti: | 3.993.131 | 2.913.816 |
| 3.1 pronti contro termine attivi | 1.728.786 | 1.858.499 |
| 3.2 leasing finanziario | 9.281 | 11.941 |
| 3.3 altri | 2.255.064 | 1.043.376 |
| 4. Titoli di debito: | 3 | — |
| 4.1 titoli strutturati | — | — |
| 4.2 altri titoli di debito | 3 | — |
| Totale (valore di bilancio) | 5.653.214 | 5.380.473 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 5.649.457 | 5.379.423 |

6.3 Leasing finanziario

| Fasce temporali (*) | Totale | | | | | |
|----------------------|-------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----|
| | 30 giugno 2011 | | | | | |
| | Esposizioni deteriorate | Pagamenti minimi | | | Investimenti lordi | |
| | | Quota capitale | di cui valore residuo garantito | Quota interessi | di cui valore residuo non garantito | |
| Fino a 3 mesi | — | 1.073 | | | | |
| Tra 3 mesi e 1 anno | — | 2.159 | — | 296 | 2.455 | 22 |
| Tra 1 anno e 5 anni | — | 6.300 | — | 519 | 6.819 | 96 |
| Oltre 5 anni | — | 6 | — | — | 6 | — |
| Durata indeterminata | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | 9.538 | — | 985 | 10.524 | 125 |

(*) La tabella, in base alle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari Finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli IMEL, delle SGR e delle SIM" pubblicate dalla Banca d'Italia, riporta la suddivisione per fasce temporali del valore di bilancio delle esposizioni deteriorate, del valore attuale dei pagamenti minimi (al lordo delle eventuali rettifiche di valore) nonché degli investimenti lordi.

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Bonis | Deteriorate | Bonis | Deteriorate |
| 1. Conti correnti | 34.807 | — | 85.581 | — |
| 2. Pronti contro termine | 2.560.753 | — | 4.439.138 | — |
| 3. Mutui | 20.764.900 | 281.519 | 19.361.803 | 333.717 |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | 8.718.365 | 208.145 | 7.931.884 | 276.192 |
| 5. Leasing finanziario | 4.204.672 | 200.234 | 4.342.324 | 189.482 |
| 6. Factoring | — | — | — | — |
| 7. Altre operazioni | 2.436.246 | 19.905 | 2.226.193 | 3.729 |
| 8. Titoli di debito | 664.565 | — | 734.652 | — |
| 8.1 Titoli strutturati | — | — | — | — |
| 8.2 Altri titoli di debito | 664.565 | — | 734.652 | — |
| Totale (valore di bilancio) | 39.384.308 | 709.803 | 39.121.575 | 803.120 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 40.702.787 | | 39.501.695 | |

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Bonis | Deteriorate | Bonis | Deteriorate |
| 1. Titoli di debito | 664.565 | — | 734.652 | — |
| a. Governi | — | — | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — | — | — |
| c. Altri emittenti: | 664.565 | — | 734.652 | — |
| - imprese non finanziarie | — | — | — | — |
| - imprese finanziarie | 617.097 | — | 689.445 | — |
| - assicurazioni | 47.468 | — | 45.207 | — |
| - altri | — | — | — | — |
| 2. Finanziamenti | 38.719.743 | 709.803 | 38.386.923 | 803.120 |
| a. Governi | 40.243 | — | 62.365 | — |
| b. Altri enti pubblici | 107.509 | 29.270 | 120.869 | 29.861 |
| c. Altri soggetti: | 38.571.991 | 680.533 | 38.203.689 | 773.259 |
| - imprese non finanziarie | 15.713.531 | 310.612 | 16.499.557 | 373.449 |
| - imprese finanziarie | 7.121.642 | 36.905 | 6.451.983 | 8.239 |
| - assicurazioni | 2.002.811 | — | 2.094.046 | — |
| - altri | 13.734.007 | 333.016 | 13.158.103 | 391.571 |
| Totale | 39.384.308 | 709.803 | 39.121.575 | 803.120 |

7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 608.419 | 707.453 |
| a) rischio di tasso di interesse | 608.419 | 707.453 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) rischio di credito | — | — |
| d) più rischi | — | — |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | — | — |
| a) tasso di interesse | — | — |
| b) tasso di cambio | — | — |
| c) altro | — | — |
| Totale | 608.419 | 707.453 |

7.4 Leasing finanziario

| Fasce temporali (*) | Totale | | | | | |
|----------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | | | | | |
| | Esposizioni deteriorate | Pagamenti minimi | | | Investimenti lordi | |
| | | Quota capitale | Quota interessi | | | |
| | | di cui valore residuo garantito | | | di cui valore residuo non garantito | |
| Fino a 3 mesi | 16.188 | 291.171 | — | 45.012 | 351.828 | 12.801 |
| Tra 3 mesi e 1 anno | 25.893 | 629.276 | 17 | 111.577 | 763.734 | 21.255 |
| Tra 1 anno e 5 anni | 152.865 | 1.905.347 | 199 | 325.685 | 2.325.515 | 133.589 |
| Oltre 5 anni | 1.506 | 1.290.313 | — | 247.108 | 1.538.927 | 310.023 |
| Durata indeterminata | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 196.452 | 4.116.107 | 216 | 729.382 | 4.980.004 | 477.668 |

(*) La tabella, in base alle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari Finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli IMEL, delle SGR e delle SIM" pubblicate dalla Banca d'Italia, riporta la suddivisione per fasce temporali del valore di bilancio delle esposizioni deteriorate, del valore attuale dei pagamenti minimi (al lordo delle eventuali rettifiche di valore) nonché degli investimenti lordi.

Sezione 8

Derivati di copertura - Voce 80

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

| | 30 giugno 2011 | | | Valore nozionale | 30 giugno 2010 | | | Valore nozionale |
|------------------------|-------------------|-----------|-----------|---------------------|-------------------|-----------|-----------|---------------------|
| | <i>Fair value</i> | | | | <i>Fair value</i> | | | |
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| A. Derivati finanziari | — | 1.368.114 | — | 17.827.652 | — | 1.844.349 | — | 19.070.004 |
| 1) <i>Fair value</i> | — | 1.366.854 | — | 17.522.652 | — | 1.843.381 | — | 19.030.004 |
| 2) Flussi finanziari | — | 1.260 | — | 305.000 | — | 968 | — | 40.000 |
| 3) Investimenti esteri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Derivati creditizi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1) <i>Fair value</i> | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Flussi finanziari | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | 1.368.114 | — | 17.827.652 | — | 1.844.349 | — | 19.070.004 |

8.2 *Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura (valore di bilancio)*

| Operazioni/Tipo di copertura | Fair value | | | | | | Flussi finanziari | | Investimenti esteri |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------|----------|-------------------|----------|---------------------|
| | Specifica | | | | | Generica | Specifica | Generica | |
| | Rischio di tasso | Rischio di cambio | Rischio di credito | Rischio di prezzo | Più rischi | | | | |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.836 | — | — | — | — | X | — | X | X |
| 2. Crediti | — | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | X | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 4. Portafoglio | X | X | X | X | X | — | X | — | X |
| 5. Altre operazioni | — | — | — | — | — | X | — | X | — |
| Totale attività | 1.836 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1. Passività finanziarie | 1.365.018 | — | — | — | — | X | 1.260 | X | X |
| 2. Portafoglio | X | X | X | X | X | — | X | — | X |
| Totale passività | 1.365.018 | — | — | — | — | X | 1.260 | X | X |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | — | — | X |
| 2. Potafoglio di attività e passività finanziarie | X | X | X | X | X | — | X | — | — |

Sezione 10

Le partecipazioni - Voce 100

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

| Denominazioni | Sede | Tipo di rapporto | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti % |
|----------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------------|---------|----------------------|
| | | | Impresa partecipante | Quota % | |
| IMPRESE | | | | | |
| 1. Banca Esperia S.p.A. | Milano | 1 | Mediobanca | 50,— | 50,— |
| 2. Fidia SGR S.p.A. | Milano | 2 | Mediobanca | 25,— | 25,— |
| 3. Athena Private Equity S.A. | Lussemburgo | 2 | Mediobanca | 24,27 | 24,27 |
| 4. Burgo Group S.p.A. | Altavilla Vicentina (VI) | 2 | Mediobanca | 22,13 | 22,13 |
| 5. RCS MediaGroup S.p.A. | Milano | 2 | Mediobanca | 14,36 | 14,94 |
| 6. Assicurazioni Generali S.p.A. | Trieste | 2 | Mediobanca | 12,24 | 12,24 |
| | | | Spafid | 0,09 | 0,09 |
| | | | Compass | 0,91 | 0,91 |
| 7. Gemina S.p.A. | Milano | 2 | Mediobanca | 12,53 | 12,56 |
| 8. Telco S.p.A. | Milano | 2 | Mediobanca | 11,62 | 11,62 |
| 9. Pirelli & C. S.p.A. | Milano | 2 | Mediobanca | 4,49 | 4,61 |

Legenda:

- (1) Controllo congiunto.
- (2) Sottoposte ad influenza notevole.
- (3) Controllate in via esclusiva e non consolidate.

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

| Denominazioni | Dati significativi ⁽¹⁾ | | Dati per consolidamento ⁽²⁾ | | | Fair value |
|--|-----------------------------------|---------------|--|------------------|------------------------|------------|
| | Totale Attivo | Ricavi Totali | Utile (perdita) | Patrimonio netto | Valore di bilancio | |
| A. IMPRESE VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| A.1 SOTTOPOSTE A CONTROLLO CONGIUNTO (IAS 31) | | | | | | |
| 1. Banca Esperia S.p.A. | 715.194 | 68.578 | 1.297 | 110.910 | 57.937 ⁽³⁾ | — |
| A.2 SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28) | | | | | | |
| 1. Burgo Group S.p.A. | 2.320.071 | 2.354.052 | 4.271 | 367.085 | 82.182 | — |
| 2. Assicurazioni Generali S.p.A. | 422.439.425 | 90.779.211 | 1.507.256 | 15.249.633 | 2.241.462 | 2.998.684 |
| 3. RCS MediaGroup S.p.A. | 3.380.600 | 2.255.300 | 17.071 | 957.268 | 191.772 ⁽⁴⁾ | 125.299 |
| 4. Fidia SGR S.p.A. | 6.914 | 604 | (356) | 4.535 | 1.045 | — |
| 5. Athena Private Equity S.A. | 115.948 | 3.672 | (1.608) | 106.513 | 25.670 | — |
| 6. Pirelli & C. S.p.A. | 5.618.800 | 5.330.207 | 65.328 | 1.811.746 | 107.050 ⁽⁵⁾ | 163.320 |
| 7. Gemina S.p.A. | 4.005.218 | 597.543 | (40.740) | 1.641.621 | 196.391 | 130.279 |
| 8. Telco S.p.A. ⁽⁶⁾ | 5.474.941 | 178.699 | (1.029.665) | 6.436.121 | 252.576 | — |
| Altre Minori | — | — | — | — | 57 | — |
| Totale | | | | | 3.156.142 | |

(1) Dall'ultimo bilancio individuale o consolidato ove approvato.

(2) Calcolati pro-forma sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2011 o al 30 giugno 2011.

(3) Comprensivo del goodwill di 1.833.

(4) Comprensivo del goodwill di 51.003.

(5) Comprensivo del goodwill di 24.272.

(6) Calcolati in base al bilancio al 30 aprile 2011.

Il valore della partecipazione in Gemina (196,4 milioni) è allineato al pro-quota del patrimonio netto contabile; la differenza rispetto alla quotazione puntuale di Borsa al 30 giugno scorso (minusvalenza teorica di 66,1 milioni) trova giustificazione oltre che nell'allineamento a valori di bilancio certificati, nella dimensione del pacchetto e nelle potenzialità di crescita del sistema aeroportuale che fa capo ad Aeroporti Di Roma, principale *asset* in portafoglio della partecipata. A riguardo, lo scorso luglio l'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile ha reso noto l'approvazione dello schema generale per il contratto di programma per la gestione dell'aeroporto di Roma che prevede l'aggiornamento del piano tariffario.

Il valore di carico della partecipazione Telco si è ridotto da 358,1 a 252,6 milioni a seguito del recepimento (per 119,6 milioni) della svalutazione effettuata dalla società nel bilancio chiuso al 30 aprile 2011 (redatto secondo i principi IAS) sulla partecipazione Telecom Italia (da € 2,2 a € 1,8 per azione) . Tale valore di carico è stato ritenuto non superiore al valore d'uso, ai sensi del par. 33 dello IAS28 sulla base delle seguenti considerazioni:

- con una quota del 22,4% del capitale ordinario Telco è il principale azionista del gruppo Telecom Italia;
- l'orizzonte temporale dell'investimento è di medio-lungo termine;
- il valore attribuito all'azione Telecom è coerente con il risultato dell'applicazione di un modello *discounted cash flow* basato sugli orientamenti strategici e gli obiettivi per il triennio 2011-2013 presentati da Telecom al mercato lo scorso 25 febbraio, tenuto conto dei risultati conseguiti nei primi mesi dell'esercizio in corso della *business unit "Domestic"*, che scontano il deterioramento del mercato finanziario e le previsioni di un più debole scenario macroeconomico;
- nel settore di riferimento sono state annunciate transazioni che riflettono multipli di valutazione significativamente superiori a quelli impliciti nelle attuali quotazioni di Borsa.

Ai corsi di borsa Telecom Italia del 30 giugno, il valore contabile del patrimonio Telco sarebbe nullo.

Quanto a RCS MediaGroup, la partecipazione è in carico a 191,7 milioni, ad un valore ritenuto non superiore al valore d'uso determinato utilizzando un modello di *discounted cash flow* che tiene conto delle prospettive reddituali del settore editoriale e del processo di riorganizzazione della società (sviluppo multimediale, valorizzazione dei *brand* e interventi strutturali sui costi). Il maggior valore rispetto ai corsi di borsa di fine giugno (minusvalenza teorica di 66,5 milioni) è giustificato dalla misura della partecipazione (maggioranza relativa) e dall'unicità di taluni *asset* posseduti.

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

| Tipologia operazioni/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 3.347.983 | 2.638.502 |
| B. Aumenti | 225.708 | 823.560 |
| B.1 Acquisti | — | 1.004 |
| B.2 Riprese di valore | — | — |
| B.3 Rivalutazioni | — | — |
| B.4 Altre variazioni | 225.708 | 822.556 |
| C. Diminuzioni | 417.549 | 114.079 |
| C.1 Vendite | — | 51 |
| C.2 Rettifiche di valore (impairment) | 119.648 | — |
| C.3 Altre variazioni | 297.901 | 114.028 |
| D. Rimanenze finali | 3.156.142 | 3.347.983 |
| E. Rivalutazioni totali | — | — |
| F. Rettifiche totali | 383.904 | 264.256 |

Sezione 12

Attività materiali - Voce 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| A. Attività ad uso funzionale | | |
| 1.1 di proprietà: | 292.973 | 292.113 |
| a) terreni | 83.636 | 83.636 |
| b) fabbricati | 169.433 | 165.102 |
| c) mobili | 20.377 | 23.144 |
| d) impianti elettronici | 5.764 | 7.622 |
| e) altre | 13.763 | 12.609 |
| 1.2 acquisite in leasing finanziario: | — | 25 |
| a) terreni | — | — |
| b) fabbricati | — | — |
| c) mobili | — | — |
| d) impianti elettronici | — | — |
| e) altre | — | 25 |
| Totale A | 292.973 | 292.138 |
| B. Attività detenute a scopo di investimento | | |
| 2.1 di proprietà: | 27.450 | 27.848 |
| a) terreni | 20.350 | 20.350 |
| b) fabbricati | 7.100 | 7.498 |
| 2.2 acquisite in leasing finanziario: | — | — |
| a) terreni | — | — |
| b) fabbricati | — | — |
| Totale B | 27.450 | 27.848 |
| Totale (A+B) | 320.423 | 319.986 |

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre | Totale |
|--|---------|------------|----------|----------------------|----------|-----------|
| A. Esistenze iniziali lorde | 83.636 | 190.397 | 47.292 | 25.227 | 52.781 | 399.333 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | — | (25.295) | (24.148) | (17.605) | (40.147) | (107.195) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 83.636 | 165.102 | 23.144 | 7.622 | 12.634 | 292.138 |
| B. Aumenti | — | 7.814 | 2.061 | 1.945 | 6.619 | 18.439 |
| B.1 Acquisti | — | 7.289 | 1.879 | 1.931 | 6.267 | 17.366 |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate | — | 525 | — | — | — | 525 |
| B.3 Riprese di valore | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a: | — | — | — | — | — | — |
| a) patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| b) conto economico | — | — | — | — | — | — |
| B.5 Differenze positive di cambio | — | — | 182 | — | 22 | 204 |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento | — | — | — | — | — | — |
| B.7 Altre variazioni | — | — | — | 14 | 330 | 344 |
| C. Diminuzioni | — | 3.483 | 4.828 | 3.803 | 5.490 | 17.604 |
| C.1 Vendite | — | — | 138 | — | 66 | 204 |
| C.2 Ammortamenti | — | 3.261 | 4.569 | 3.803 | 5.413 | 17.046 |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a: | — | — | — | — | — | — |
| a) patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| b) conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a: | — | — | — | — | — | — |
| a) patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| b) conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.5 Differenze negative di cambio | — | — | — | — | 10 | 10 |
| C.6 Trasferimenti a: | — | — | — | — | — | — |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento | — | — | — | — | — | — |
| b) attività in via di dismissione | — | — | — | — | — | — |
| C.7 Altre variazioni | — | 222 | 121 | — | 1 | 344 |
| D. Rimanenze finali nette | 83.636 | 169.433 | 20.377 | 5.764 | 13.763 | 292.973 |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette | — | (28.554) | (28.390) | (21.296) | (42.888) | (121.128) |
| D.2 Rimanenze finali lorde | 83.636 | 197.987 | 48.767 | 27.060 | 56.651 | 414.101 |
| E. Valutazione al costo | — | — | — | — | — | — |

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

| | Totale | |
|--|---------|------------|
| | Terreni | Fabbricati |
| A. Esistenze iniziali lorde | 20.350 | 7.498 |
| B. Aumenti | — | — |
| B.1 Acquisti | — | — |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate | — | — |
| B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i> | — | — |
| B.4 Riprese di valore | — | — |
| B.5 Differenze di cambio positive | — | — |
| B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale | — | — |
| B.7 Altre variazioni | — | — |
| C. Diminuzioni | — | 398 |
| C.1 Vendite | — | — |
| C.2 Ammortamenti | — | 398 |
| C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i> | — | — |
| C.4 Rettifiche di valore da deterioramento | — | — |
| C.5 Differenze di cambio negative | — | — |
| C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività: | — | — |
| a) immobili ad uso funzionale | — | — |
| b) attività non correnti in via di dismissione | — | — |
| C.7 Altre variazioni | — | — |
| D. Rimanenze finali | 20.350 | 7.100 |
| E. Valutazione al <i>fair value</i> | 87.325 | 37.361 |

Sezione 13

Attività immateriali - Voce 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

| Attività/valori | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Durata definita | Durata indefinita | Durata definita | Durata indefinita |
| A.1 Avviamento | X | 365.934 | X | 365.934 |
| A.1.1 di pertinenza del gruppo | X | 365.934 | X | 365.934 |
| A.1.2 di pertinenza di terzi | X | — | X | — |
| A.2 Altre attività immateriali | 65.145 | 6.300 | 70.402 | 6.300 |
| A.2.1 Attività valutate al costo: | 65.145 | 6.300 | 70.402 | 6.300 |
| a) attività immateriali generate internamente | — | — | — | — |
| b) altre attività | 65.145 | 6.300 | 70.402 | 6.300 |
| A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> : | — | — | — | — |
| a) attività immateriali generate internamente | — | — | — | — |
| b) altre attività | — | — | — | — |
| Totale | 65.145 | 372.234 | 70.402 | 372.234 |

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

| | Avviamento | Altre attività immateriali: generate internamente | | Altre attività immateriali: altre | | Totale |
|---|------------|--|------------|--------------------------------------|------------|----------|
| | | definite | indefinite | definite | indefinite | |
| A. Esistenze iniziali | 365.934 | — | — | 107.427 | 6.300 | 479.661 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | — | — | — | (37.025) | — | (37.025) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 365.934 | — | — | 70.402 | 6.300 | 442.636 |
| B. Aumenti | — | — | — | 19.480 | — | 19.480 |
| B.1 Acquisti | — | — | — | 19.332 | — | 19.332 |
| B.2 Incrementi di attività immateriali interne | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Riprese di valore | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> : | — | — | — | — | — | — |
| – patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| – conto economico | — | — | — | — | — | — |
| B.5 Differenze di cambio positive | — | — | — | 148 | — | 148 |
| B.6 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | — | — | — | 24.737 | — | 24.737 |
| C.1 Vendite | — | — | — | 16 | — | 16 |
| C.2 Rettifiche di valore | — | — | — | 24.506 | — | 24.506 |
| – Ammortamenti | — | — | — | 24.506 | — | 24.506 |
| – Svalutazioni | — | — | — | — | — | — |
| + patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| + conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> : | — | — | — | — | — | — |
| – a patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| – a conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione | — | — | — | — | — | — |
| C.5 Differenze di cambio negative | — | — | — | — | — | — |
| C.6 Altre variazioni | — | — | — | 215 | — | 215 |
| D. Rimanenze finali nette | 365.934 | — | — | 65.145 | 6.300 | 437.379 |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette | — | — | — | (61.531) | — | (61.531) |
| E. Rimanenze finali lorde | 365.934 | — | — | 126.676 | 6.300 | 498.910 |
| F. Valutazione al costo | — | — | — | — | — | — |

Sezione 14

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

14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate - IRES | 546.500 | 586.926 |
| Attività per imposte anticipate - IRAP | 44.951 | 36.444 |
| Totale | 591.451 | 623.370 |

14.2 Passività per imposte differite: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Passività per imposte differite - IRES | 298.343 | 306.674 |
| Passività per imposte differite - IRAP | 14.718 | 8.086 |
| Totale | 313.061 | 314.760 |

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

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 512.720 | 413.268 |
| 2. Aumenti | 59.245 | 121.731 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 54.657 | 121.576 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | 8.101 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) riprese di valore | 51 | 63 |
| d) altre | 54.606 | 113.412 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 3.822 | — |
| 2.3 Altri aumenti | 766 | 155 |
| 3. Diminuzioni | 49.598 | 22.279 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 41.750 | 17.956 |
| a) rigiri | 40.534 | 17.218 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | — | — |
| c) mutamento di criteri contabili | — | — |
| d) altre | 1.216 | 738 |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | 7.848 | 4.323 |
| 4. Importo finale | 522.367 | 512.720 |

14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 282.662 | 316.256 |
| 2. Aumenti | 2.571 | 3.829 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 2.571 | 3.095 |
| a) relative a precedenti esercizi | 864 | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 1.707 | 3.095 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | — | — |
| 2.3 Altri aumenti | — | 734 |
| 3. Diminuzioni | 14.532 | 37.423 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 5.377 | 9.171 |
| a) rigiri | 5.274 | 8.947 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 103 | 224 |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | 9.155 | 28.252 |
| 4. Importo finale | 270.701 | 282.662 |

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

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 110.650 | 125.446 |
| 2. Aumenti | 64.658 | 82.870 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 61.943 | 82.870 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 61.943 | 82.870 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 2.473 | — |
| 2.3 Altri aumenti | 242 | — |
| 3. Diminuzioni | 106.224 | 97.666 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 106.224 | 97.666 |
| a) rigiri | 91.526 | 97.666 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | — | — |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| d) altre | 14.698 | — |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | — | — |
| 4. Importo finale | 69.084 | 110.650 |

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

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

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 32.098 | 31.039 |
| 2. Aumenti | 41.430 | 21.747 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 39.662 | 21.747 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 39.662 | 21.747 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 1.750 | — |
| 2.3 Altri aumenti | 18 | — |
| 3. Diminuzioni | 31.168 | 20.688 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 30.311 | 20.688 |
| a) rigiri | 28.332 | 12.052 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 1.979 | 8.636 |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | 857 | — |
| 4. Importo finale | 42.360 | 32.098 |

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

Sezione 16

Altre attività - Voce 160

16.1 Altre attività: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Oro, argento e metalli preziosi | 695 | 695 |
| 2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività finanziarie | 9.620 | 5.696 |
| 3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere | 67.345 | 57.435 |
| 4. Crediti verso Erario (non imputate alla voce 140) | 72.213 | 16.579 |
| 5. Altre partite | 103.514 | 138.589 |
| - effetti all'incasso | 15.218 | 21.638 |
| - per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento | 46.615 | 54.494 |
| - per anticipi su commissioni raccolta | 6.603 | 7.518 |
| - per operazioni diverse di natura transitoria | 6.779 | 21.747 |
| - partite varie | 28.299 | 33.192 |
| 6. Rettifiche di consolidamento | — | 4 |
| Totale | 253.387 | 218.998 |

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | 200.007 | 494.940 |
| 2. Debiti verso banche | 8.771.218 | 9.235.714 |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi | 2.210.014 | 1.886.475 |
| 2.2 Depositi vincolati | 469.523 | 1.008.162 |
| 2.3 Finanziamenti | 5.245.769 | 5.887.726 |
| 2.3.1 Pronti contro termine passivi | 1.231.144 | 568.134 |
| 2.3.2 Altri | 4.014.625 | 5.319.592 |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | — | — |
| 2.5 Altri debiti | 845.912 | 453.351 |
| Totale (valore di bilancio) | 8.971.225 | 9.730.654 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 8.971.225 | 9.730.654 |

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

Le passività subordinate incluse nella voce “Debiti verso banche” ammontano a 43.547 e si riferiscono a debiti ex Linea nei confronti dei precedenti soci.

1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 155.727 | 187.673 |
| a) rischio di tasso di interesse | 155.727 | 187.673 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) più rischi | — | — |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | 1.371.500 | 2.367.884 |
| a) rischio di tasso di interesse | 1.371.500 | 2.367.884 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) altro | — | — |

Sezione 2

Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 2.552.079 | 2.335.307 |
| 2. Depositi vincolati | 7.359.144 | 7.199.409 |
| 3. Finanziamenti | 3.865.952 | 4.958.286 |
| 3.1 Pronti contro termine passivi | 2.654.552 | 3.473.314 |
| 3.2 altri | 1.211.400 | 1.484.972 |
| 4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | — | — |
| 5. Altri debiti | 748.521 | 396.119 |
| Totale (valore di bilancio) | 14.525.696 | 14.889.121 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 14.525.696 | 14.889.121 |

2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 59.124 | 88.479 |
| a) rischio di tasso di interesse | 59.124 | 88.479 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) più rischi | — | — |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | 328.267 | 614.039 |
| a) rischio di tasso di interesse | 328.267 | 614.039 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) altro | — | — |

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

| Tipologia titoli/Valori | 30 giugno 2011 | | | | 30 giugno 2010 | | | |
|-------------------------|-----------------|------------|------------|-----------|-----------------|------------|------------|-----------|
| | Valore bilancio | Fair value | | | Valore bilancio | Fair value | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli | | | | | | | | |
| 1. Obbligazioni | 34.952.193 | 4.968.645 | 30.487.084 | — | 35.867.095 | 7.426.808 | 31.101.988 | — |
| 1.1 strutturate | 14.660.847 | 1.996.268 | 12.746.718 | — | 12.184.238 | 1.227.329 | 10.942.642 | — |
| 1.2 altre | 20.291.346 | 2.972.377 | 17.740.366 | — | 23.682.857 | 6.199.479 | 20.159.346 | — |
| 2. Altri titoli | 318.499 | — | 282.169 | 36.330 | 798.452 | — | 741.440 | 57.012 |
| 2.1 strutturati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 altri | 318.499 | — | 282.169 | 36.330 | 798.452 | — | 741.440 | 57.012 |
| Totale | 35.270.692 | 4.968.645 | 30.769.253 | 36.330 | 36.665.547 | 7.426.808 | 31.843.428 | 57.012 |

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 1.861.235 e si riferiscono alla Capogruppo.

3.3 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione”: titoli oggetto di copertura specifica

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value : | 27.986.440 | 24.454.488 |
| a) rischio di tasso di interesse | 27.986.440 | 24.454.488 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) più rischi | — | — |
| 2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | 4.989.554 | 3.435.735 |
| a) rischio di tasso di interesse | 4.989.554 | 3.435.735 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) altro | — | — |

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | | | | 30 giugno 2010 | | | | |
|---|--------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| | Valore Nominale | Fair value | | | Fair Value (*) | Valore Nominale | Fair value | | | Fair Value (*) |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| A. Passività per cassa | | | | | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | 89.271 | 85.058 | 264 | — | 85.322 | 136.050 | 130.831 | — | — | 130.831 |
| 2. Debiti verso clientela | 1.025.850 | 1.025.593 | 1.296 | — | 1.026.889 | 610.007 | 602.065 | 460 | — | 602.525 |
| 3. Titoli di debito | — | — | — | — | X | 2.959 | — | — | — | X |
| 3.1 Obbligazioni | — | — | — | — | X | — | — | — | — | X |
| 3.1.1 Strutturate | — | — | — | — | X | — | — | — | — | X |
| 3.1.2 Altre obbli- gazioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | X |
| 3.2 Altri titoli | — | — | — | — | — | 2.959 | — | — | — | X |
| 3.2.1 Strutturati | — | — | — | — | X | — | — | — | — | X |
| 3.2.2 Altri | — | — | — | — | X | 2.959 | — | — | — | X |
| Totale A | 1.115.121 | 1.110.651 | 1.560 | — | 1.112.211 | 749.016 | 732.896 | 460 | — | 733.356 |
| B. Strumenti derivati | | | | | | | | | | |
| 1. Derivati Finanziari | X | 527.127 | 2.563.041 | 1.276.578 | X | X | 263.973 | 3.594.235 | 1.077.426 | X |
| 1.1 Di negoziazione | X | 527.127 | 2.499.198 | 879.216 ⁽¹⁾ | X | X | 263.973 | 3.470.438 | 577.551 ⁽¹⁾ | X |
| 1.2 Connessi con la <i>fair value option</i> | X | — | — | — | X | X | — | — | — | X |
| 1.3 Altri | X | — | 63.843 | 397.362 ⁽²⁾ | X | X | — | 123.797 | 499.875 ⁽²⁾ | X |
| 2. Derivati Creditizi | X | 1.539.947 | 497.391 | 300 | — | — | 321.885 | 116.368 | 1.153 | X |
| 2.1 Di negoziazione | X | 1.539.947 | 497.391 | 300 | X | X | 321.885 | 105.170 | 1.153 | X |
| 2.2 Connessi con la <i>fair value option</i> | X | — | — | — | X | X | — | — | — | X |
| 2.3 Altri | X | — | — | — | X | X | — | 11.198 | — | X |
| Totale B | X | 2.067.074 | 3.060.432 | 1.276.878 | X | X | 585.858 | 3.710.603 | 1.078.579 | X |
| Totale (A+B) | X | 3.177.725 | 3.061.992 | 1.276.878 | 1.112.211 | 749.016 | 1.318.754 | 3.711.063 | 1.078.579 | 733.356 |

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

(1) Rispettivamente 670.439 e 319.636 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

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

Sezione 6

Derivati di copertura - Voce 60

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

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | | | Valore nozionale | 30 giugno 2010 | | | Valore nozionale |
|------------------------|----------------|-----------|-----------|------------------|----------------|-----------|-----------|------------------|
| | Fair value | | | | Fair value | | | |
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| A. Derivati finanziari | — | 647.704 | — | 16.701.674 | — | 556.480 | — | 15.254.923 |
| 1) Fair value | — | 614.981 | — | 15.371.174 | — | 450.418 | — | 11.941.923 |
| 2) Flussi finanziari | — | 32.723 | — | 1.330.500 | — | 106.062 | — | 3.313.000 |
| 3) Investimenti esteri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Derivati creditizi | — | — | — | — | — | 3 | — | 12.500 |
| 1) Fair value | — | — | — | — | — | 3 | — | 12.500 |
| 2) Flussi finanziari | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | 647.704 | — | 16.701.674 | — | 556.483 | — | 15.267.423 |

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

| Operazioni/tipo di copertura | Fair value | | | | | Flussi finanziari | | | Investimenti esteri |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|----------|---------------------|
| | Specifica | | | | | Generica | Specifica | Generica | |
| | Rischio di tasso | Rischio di cambio | Rischio di credito | Rischio di prezzo | Più rischi | | | | |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 4.206 | — | — | 123 | — | X | — | X | X |
| 2. Crediti | — | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | X | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 4. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — | X |
| 5. Altre operazioni | X | X | X | X | X | X | X | X | — |
| Totale attività | 4.206 | — | — | 123 | — | — | — | — | — |
| 1. Passività finanziarie | 605.356 | 5.296 | — | X | — | X | 32.723 | X | X |
| 2. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — | X |
| Totale passività | 605.356 | 5.296 | — | — | — | — | 32.723 | — | X |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | — | X | X |
| 2. Portafoglio di attività e passività finanziarie | X | X | X | X | X | — | X | — | — |

Sezione 8

Passività fiscali - Voce 80

Vedi sezione 14 dell'attivo.

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Accordi di pagamento classificati debiti da IFRS 2 | 75 | 80 |
| 2. Impairment crediti di firma | 45.012 | 102.510 |
| 3. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere | 199.782 | 191.037 |
| 4. Debiti verso l'erario | 71.130 | 95.303 |
| 5. Debiti verso il personale dipendente | 168.798 | 144.552 |
| 6. Altre partite: | 143.752 | 193.099 |
| - cedenti effetti all'incasso | 22.950 | 24.927 |
| - cedole e dividendi non ancora incassati | 2.196 | 2.179 |
| - somme a disposizione da riconoscere a terzi | 42.232 | 41.003 |
| - premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento | 26.158 | 67.216 |
| - note a credito da emettere | 13.146 | 18.532 |
| - partite varie | 37.070 | 39.242 |
| 7. Rettifiche di consolidamento | — | 9 |
| Totale | 628.549 | 726.590 |

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 27.282 | 28.898 |
| B. Aumenti | 12.098 | 12.727 |
| B.1. Accantonamento dell'esercizio | 11.565 | 11.859 |
| B.2. Altre variazioni in aumento | 533 | 868 |
| C. Diminuzioni | 13.344 | 14.343 |
| C.1. Liquidazioni effettuate | 1.833 | 5.302 |
| C.2. Altre variazioni in diminuzione ⁽¹⁾ | 11.511 | 9.041 |
| D. Rimanenze finali | 26.036 | 27.282 |

(1) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 8.833 (6.500 al 30 giugno 2010).

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali | — | — |
| 2. Altri fondi per rischi ed oneri | 156.522 | 156.318 |
| 2.1 controversie legali | 1.015 | 690 |
| 2.2 oneri per il personale | — | — |
| 2.3 altri | 155.507 | 155.628 |
| Totale | 156.522 | 156.318 |

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

| | Fondi di quiescenza | Controversie legali | Altri fondi | Totale |
|---|---------------------|---------------------|-------------|---------|
| A. Esistenze iniziali | — | 690 | 155.628 | 156.318 |
| B. Aumenti | — | 345 | 826 | 1.171 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | — | 186 | 826 | 1.012 |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo | — | 9 | — | 9 |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | — | — | — | — |
| B.4 Altre variazioni in aumento | — | 150 | — | 150 |
| C. Diminuzioni | — | 20 | 947 | 967 |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio | — | 11 | 791 | 802 |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | — | 9 | — | 9 |
| C.3 Altre variazioni in diminuzione | — | — | 156 | 156 |
| D. Rimanenze finali | — | 1.015 | 155.507 | 156.522 |

Sezione 13

Riserve tecniche - Voce 130

| | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|------------------|----------------|----------------|
| A. Ramo danni | | | | |
| A1. Riserve premi | — | 38.838 | 38.838 | 8.609 |
| A2. Riserve sinistri | — | 1.771 | 1.771 | 62 |
| A3. Altre riserve | — | — | — | — |
| B. Ramo vita | | | | |
| B.1 Riserve matematiche | — | 14.219 | 14.219 | 5.242 |
| B.2 Riserve per somme da pagare | — | — | — | — |
| B.3 Altre riserve | — | — | — | — |
| C. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | | | | |
| C1. Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato | — | — | — | — |
| C2. Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | — | — | — | — |
| D. Totale riserve tecniche | — | 54.828 | 54.828 | 13.913 |

Sezione 15

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

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

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

15.2 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

| Voci/Tipologie | Ordinarie |
|--|--------------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio | 861.102.077 |
| – interamente liberate | 861.102.077 |
| – non interamente liberate | — |
| A.1 Azioni proprie | (17.010.000) |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 844.092.077 |
| B. Aumenti | 27.135 |
| B.1 Nuove emissioni | 27.135 |
| – a pagamento | 27.135 |
| – operazioni di aggregazioni di imprese | — |
| – conversione di obbligazioni | — |
| – esercizio di warrants | 27.135 |
| – altre | — |
| – a titolo gratuito | — |
| – a favore dei dipendenti | — |
| – a favore degli amministratori | — |
| – altre | — |
| B.2 Vendita azioni proprie | — |
| B.3 Altre variazioni | — |
| C. Diminuzioni | — |
| C.1 Annullamento | — |
| C.2 Acquisto di azioni proprie | — |
| C.3 Operazioni di cessione di impresa | — |
| C.4 Altre variazioni | — |
| D. Azioni in circolazione: rimanenze finali | 844.119.212 |
| D.1 Azioni proprie (+) | (17.010.000) |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio | 861.129.212 |
| – interamente liberate | 861.129.212 |
| – non interamente liberate | — |

15.4 Riserve di utili: altre informazioni

| Voci/Componenti | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 1. Riserva legale | 86.110 | 86.106 |
| 2. Riserve statutarie | 1.093.409 | 992.771 |
| 3. Azioni proprie | 213.844 | 213.844 |
| 4. Altre | 2.807.580 | 2.645.719 |
| Totale | 4.200.943 | 3.938.440 |

Sezione 16

Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Capitale | 24.948 | 25.129 |
| 2. Sovraprezzi di emissione | 7.216 | 7.216 |
| 3. Riserve | 78.903 | 78.133 |
| 4. Azioni proprie | — | — |
| 5. Riserve da valutazione ⁽¹⁾ | (1.297) | (8.471) |
| 6. Strumenti di capitale | — | — |
| 7. Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi | 4.975 | 1.266 |
| Totale | 114.745 | 103.273 |

(1) Relative a copertura di flussi finanziari.

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

| Operazioni | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria | 371.461 | 334.186 |
| a) Banche | 39.364 | 19.366 |
| b) Clientela | 332.097 | 314.820 |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale | — | — |
| a) Banche | — | — |
| b) Clientela | — | — |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi | 16.259.270 | 21.504.580 |
| a) Banche | 2.883.245 | 1.795.578 |
| i) a utilizzo certo | 589.448 | 1.390.859 |
| ii) a utilizzo incerto | 2.293.797 | 404.719 |
| b) Clientela | 13.376.025 | 19.709.002 |
| i) a utilizzo certo | 8.682.848 | 14.349.269 |
| ii) a utilizzo incerto | 4.693.177 | 5.359.733 |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione ⁽¹⁾ | 77.105.255 | 12.204.310 |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi | — | — |
| 6) Altri impegni | 4.142.757 | 3.886.305 |
| Totale | 97.878.743 | 37.929.381 |

(1) Il saldo al 30 giugno 2011 include 63.884.898 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

| Portafogli | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 192.200 | 933.329 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 710.965 | — |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 83.561 | — |
| 5. Crediti verso banche | — | — |
| 6. Crediti verso clientela | 506.401 | 454.275 |
| 7. Attività materiali | — | — |

5. Gestione e intermediazione per conto terzi: gruppo bancario

| Operazioni | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Esecuzione di ordini per conto della clientela | 27.712.307 | 33.528.965 |
| a) Acquisti | 12.167.261 | 16.818.865 |
| 1. regolati | 12.058.180 | 14.700.968 |
| 2. non regolati | 109.081 | 2.117.897 |
| b) Vendite | 15.545.046 | 16.710.100 |
| 1. regolate | 15.435.965 | 14.592.203 |
| 2. non regolate | 109.081 | 2.117.897 |
| 2. Gestioni di portafogli ⁽¹⁾ | 2.978.000 | 2.883.000 |
| a) individuali | 924.000 | 845.000 |
| b) collettive | 2.054.000 | 2.038.000 |
| 3. Custodia e amministrazione di titoli | 39.942.756 | 48.177.007 |
| a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli) ⁽²⁾ | 5.014.839 | 6.877.572 |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento | 352.750 | 783.763 |
| 2. altri titoli | 4.662.089 | 6.093.809 |
| b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri | 4.926.601 | 4.968.836 |
| 1. titoli emessi dalla società incluse nel consolidamento | 34 | 82 |
| 2. altri titoli | 4.926.567 | 4.968.754 |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi | 7.288.472 | 11.241.635 |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi | 22.712.844 | 25.088.964 |
| 4. Altre operazioni | — | — |

⁽¹⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 7.832 migliaia di euro (8.286 al 30/06/2010).

⁽²⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 5.475 migliaia di euro (3.522 al 30/06/2010).

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 *Interessi attivi e proventi assimilati: composizione*

| Voci/forme tecniche | Titoli di Debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 229.792 | — | — | 229.792 | 341.448 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 235.651 | — | — | 235.651 | 218.043 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 52.374 | — | — | 52.374 | 27.124 |
| 5. Crediti verso banche | 64.398 | 40.339 | 124 | 104.861 | 76.059 |
| 6. Crediti verso clientela | 23.223 | 1.605.267 | — | 1.628.490 | 1.556.527 |
| 7. Derivati di copertura | X | X | 532.083 | 532.083 | 598.056 |
| 8. Altre attività | X | X | 4.295 | 4.295 | 2.899 |
| Totale | 605.438 | 1.645.606 | 536.502 | 2.787.546 | 2.820.156 |

1.2 *Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura*

| Voci/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura | 1.043.574 | 1.010.831 |
| B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura | (511.491) | (412.775) |
| C. Saldo | 532.083 | 598.056 |

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

| Voci/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta | 200.383 | 198.800 |
| 1.3.2 Interessi attivi su operazioni di leasing finanziario | 161.326 | 166.442 |
| 1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione | — | — |
| Totale | 361.709 | 365.242 |

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| Voci/forme tecniche | Debiti | Titoli | Altre operazioni | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-----------|-------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | (31) | X | — | (31) | (5.055) |
| 2. Debiti verso banche | (95.106) | X | — | (95.106) | (80.256) |
| 3. Debiti verso clientela | (244.693) | X | — | (244.693) | (290.870) |
| 4. Titoli in circolazione | — | (1.316.099) | — | (1.316.099) | (1.388.715) |
| 5. Passività finanziarie di negoziazione | X | — | — | — | — |
| 6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — |
| 7. Altre passività e fondi | X | X | (25) | (25) | (43) |
| 8. Derivati di copertura | X | X | — | — | — |
| Totale | (339.830) | (1.316.099) | (25) | (1.655.954) | (1.764.939) |

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

| Voci/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta | (33.647) | (54.037) |
| 1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario | (1) | — |
| 1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione | — | — |
| Totale | (33.648) | (54.037) |

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

| Tipologia servizi/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie rilasciate | 2.763 | 3.244 |
| b) derivati su crediti | — | — |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza: | 223.746 | 254.860 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 10.277 | 18.776 |
| 2. negoziazione di valute | 23 | 120 |
| 3. gestioni portafogli ⁽¹⁾ | 7.774 | 6.287 |
| 3.1 individuali | 7.774 | 6.287 |
| 3.2 collettive | — | — |
| 4. custodia e amministrazione titoli | 5.271 | 4.876 |
| 5. banca depositaria | 8.715 | 8.258 |
| 6. collocamento titoli | 67.823 | 88.469 |
| 7. attività di ricezione e trasmissione ordini | 10.145 | 8.780 |
| 8. attività di consulenza | — | 19 |
| 8.1 in materia di investimenti | — | 19 |
| 8.2 in materia di struttura finanziaria | — | — |
| 9. distribuzione di servizi di terzi | 113.718 | 119.275 |
| 9.1 gestioni portafogli | 17.535 | 14.759 |
| 9.1.1 individuali | 17.535 | 14.759 |
| 9.1.2 collettive | — | — |
| 9.2 prodotti assicurativi | 96.183 | 104.492 |
| 9.3 altri prodotti | — | 24 |
| d) servizi di incasso e pagamento | 3.680 | 2.060 |
| e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione | — | 173 |
| f) servizi per operazioni di factoring | — | — |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie | — | — |
| h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio | — | — |
| i) tenuta e gestione dei conti correnti | 390 | — |
| j) altri servizi | 255.056 | 238.803 |
| Totale | 485.635 | 499.140 |

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 66.005 (55.806 al 30 giugno 2010).

2.2 Commissioni passive: composizione

| Servizi/Valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie ricevute | — | (262) |
| b) derivati su crediti | — | — |
| c) servizi di gestione e intermediazione: | (14.659) | (7.370) |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | (3.085) | (3.657) |
| 2. negoziazione di valute | — | — |
| 3. gestioni di portafogli ⁽¹⁾ | — | (1) |
| 3.1 proprie | — | (1) |
| 3.2 delegate da terzi | — | — |
| 4. custodia e amministrazione titoli | (2.688) | (2.829) |
| 5. collocamento di strumenti finanziari | (8.886) | (883) |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | — | — |
| d) servizi di incasso e pagamento | (4.674) | (3.838) |
| e) altri servizi | (29.310) | (26.287) |
| Totale | (48.643) | (37.757) |

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 66.005 (55.806 al 30 giugno 2010).

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

| Voci/proventi | Esercizio 2010/11 | | Esercizio 2009/10 | |
|---|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| | Dividendi | Proventi da quote di O.I.C.R. | Dividendi | Proventi da quote di O.I.C.R. |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 97.280 | — | 51.438 | — |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 18.697 | — | 16.986 | — |
| C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — |
| D. Partecipazioni | — | — | — | — |
| Totale | 115.977 | — | 68.424 | — |

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdita da negoziazione (D) | Risultato Netto [(A+B)-(C+D)] |
|---|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione | 72.545 | 276.414 | (280.551) | (177.821) | (109.413) |
| 1.1 Titoli di debito | 50.036 | 150.982 | (223.196) | (91.011) | (113.189) |
| 1.2 Titoli di capitale | 19.997 | 125.278 | (56.982) | (86.804) | 1.489 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 2.512 | 154 | (373) | (6) | 2.287 |
| 1.4 Finanziamenti | — | — | — | — | — |
| 1.5 Altre | — | — | — | — | — |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | — | — | — | — | — |
| 2.1 Titoli di debito | — | — | — | — | — |
| 2.2 Debiti | — | — | — | — | — |
| 2.3 Altre | — | — | — | — | — |
| 3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio | X | X | X | X | (120.944) |
| 4. Strumenti derivati | 5.154.360 | 3.317.039 | (5.640.920) | (2.846.784) | 197.609 |
| 4.1 Derivati finanziari: | 3.275.751 | 2.024.046 | (3.615.185) | (1.544.578) | 353.948 |
| – Su titoli di debito e tassi di interesse ⁽¹⁾ | 1.595.620 | 768.813 | (1.656.760) | (538.839) | 168.834 |
| – Su titoli di capitale e indici azionari | 1.437.412 | 1.164.742 | (1.497.427) | (1.005.739) | 98.988 |
| – Su valute e oro | X | X | X | X | 213.914 |
| – Altri | 242.719 | 90.491 | (460.998) | — | (127.788) |
| 4.2 Derivati su crediti | 1.878.609 | 1.292.993 | (2.025.735) | (1.302.206) | (156.339) |
| Totale | 5.226.905 | 3.593.453 | (5.921.471) | (3.024.605) | (32.748) |

(¹) Di cui 60.430 di differenziali negativi su contratti derivati su tassi (135.627 negativi al 30 giugno 2010).

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

| Componenti reddituali/Valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Proventi relativi a: | | |
| A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i> | 72.966 | 1.178.910 |
| A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | 9.710 | 61.330 |
| A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | 746.474 | 180.682 |
| A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | 14 | 2.161 |
| A.5 Attività e passività in valuta | — | — |
| Totale proventi dell'attività di copertura (A) | 829.164 | 1.423.083 |
| B. Oneri relativi a: | | |
| B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i> | (709.484) | (222.053) |
| B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | (29.269) | (17.178) |
| B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | (90.320) | (1.199.503) |
| B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | (11) | (28) |
| B.5 Attività e passività in valuta | — | — |
| Totale oneri dell'attività di copertura (B) | (829.084) | (1.438.762) |
| Risultato netto dell'attività di copertura (A - B) | 80 | (15.679) |

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

| Voci/componenti reddituali | Esercizio 2010/11 | | | Esercizio 2009/10 | | |
|---|-------------------|----------|-----------------|-------------------|---------|-----------------|
| | Utili | Perdite | Risultato netto | Utili | Perdite | Risultato netto |
| Attività finanziarie | | | | | | |
| 1. Crediti verso banche | — | — | — | — | — | — |
| 2. Crediti verso clientela | 586 | — | 586 | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 31.396 | (9.202) | 22.194 | 207.356 | (8.432) | 198.924 |
| 3.1 Titoli di debito | 20.272 | (8.277) | 11.995 | 106.621 | (7.376) | 99.245 |
| 3.2 Titoli di capitale | 10.301 | (138) | 10.163 | 100.735 | (1.056) | 99.679 |
| 3.3 Quote di O.I.C.R. | 823 | (787) | 36 | — | — | — |
| 3.4 Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | (3.320) | (3.320) | 32 | (6) | 26 |
| Totale attività | 31.982 | (12.522) | 19.460 | 207.388 | (8.438) | 198.950 |
| Passività finanziarie | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | — | — | — | — | — | — |
| 2. Debiti verso clientela | 487 | — | 487 | 5.516 | — | 5.516 |
| 3. Titoli in circolazione | 44.109 | — | 44.109 | 18.328 | (187) | 18.141 |
| Totale passività | 44.596 | — | 44.596 | 23.844 | (187) | 23.657 |

Sezione 8

Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|-----------|----------------|-------------------|---------|----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Crediti verso banche | — | — | (2.427) | — | 21 | — | — | (2.406) | 513 |
| - Finanziamenti | — | — | (2.427) | — | 21 | — | — | (2.406) | 513 |
| - Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Crediti verso clientela | (454.478) | (240.840) | (19.562) | 3.506 | 306.172 | 110 | 64.400 | (340.692) | (461.834) |
| - Finanziamenti | (454.478) | (240.840) | (19.562) | 3.506 | 306.172 | 110 | 64.400 ⁽¹⁾ | (340.692) | (461.834) |
| - Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Totale | (454.478) | (240.840) | (21.989) | 3.506 | 306.193 | 110 | 64.400 | (343.098) | (461.321) |

(1) Di cui 59.556 riprese fondi su singola partita della Capogruppo.

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

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

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | Riprese di valore | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|-----------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Specifiche | | | |
| | Cancellazioni | Altre | A | B | | |
| A. Titoli di debito | — | (108.903) | — | — | (108.903) | — |
| B. Titoli di capitale | — | (35.636) | — | — | (35.636) | (148.319) |
| C. Quote O.I.C.R. | — | (557) | — | — | (557) | (1.700) |
| D. Finanziamenti a banche | — | — | — | — | — | — |
| E. Finanziamenti a clientela | — | — | — | — | — | — |
| F. Totale | — | (145.096) | — | — | (145.096) | (150.019) |

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

8.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|-----|----------------|---|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Titoli di debito | — | (11.005) | — | 315 | 234 | — | — | (10.456) | (934) |
| B. Finanziamenti a banche | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Finanziamenti a clientela | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| D. Totale | — | (11.005) | — | 315 | 234 | — | — | (10.456) | (934) |

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

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

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|--------|----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Garanzie rilasciate | — | (39.560) | (4.094) | — | 17.433 | — | 15 | (26.206) | (23.356) |
| B. Derivati su crediti | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Impegni ad erogare fondi | — | (500) | (174) | — | 1.476 | — | 19.353 ⁽¹⁾ | 20.155 | (31.225) |
| D. Altre operazioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| E. Totale | — | (40.060) | (4.268) | — | 18.909 | — | 19.368 | (6.051) | (54.581) |

⁽¹⁾ Di cui 15.409 riprese fondi su singola partita della Capogruppo.

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

Sezione 9

Premi netti - Voce 150

9.1 Premi netti:composizione

| Premi derivanti dall'attività assicurativa | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|----------------|------------------|----------------------|----------------------|
| A. Ramo vita | | | | |
| A.1. Premi lordi contabilizzati (+) | — | 2.170 | 2.170 | 311 |
| A.2 Premi ceduti in riassicurazione (-) | — | (56) | (56) | (7) |
| A.3 Totale | — | 2.114 | 2.114 | 304 |
| B. Ramo danni | | | | |
| B.1 Premi lordi contabilizzati (+) | — | 35.882 | 35.882 | 9.312 |
| B.2 Premi ceduti in riassicurazione (-) | — | (164) | (164) | (48) |
| B.3 Variazione dell'importo lordo della riserva premi (+/-) | — | (28.344) | (28.344) | (8.609) |
| B.4 Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori (-/+) | — | — | — | — |
| B.5 Totale | — | 7.374 | 7.374 | 655 |
| C. Totale premi netti | — | 9.488 | 9.488 | 959 |

Sezione 10

Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa – Voce 160

10.1 Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa: composizione

| Voci | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Variazione netta delle riserve tecniche | (504) | (69) |
| 2. Sinistri di competenza pagati nell'esercizio | (2.155) | (66) |
| 3. Altri proventi e oneri della gestione assicurativa | (1.994) | (218) |
| Totale | (4.653) | (353) |

10.2 Composizione della sottovoce “Variazione netta delle riserve tecniche”

| Variazione netta delle riserve tecniche | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Ramo vita | | |
| A. Riserve matematiche | (504) | (69) |
| A.1 Importo lordo annuo | (504) | (69) |
| A.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| B. Altre riserve tecniche | — | — |
| B.1 Importo lordo annuo | — | — |
| B.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| C. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | — | — |
| C.1 Importo lordo annuo | — | — |
| C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| Totale "riserve ramo vita" | (504) | (69) |
| 2. Ramo danni | | |
| Variazioni delle altre riserve tecniche del ramo danni diverse dalle riserve sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione | — | — |

10.3 Composizione della sottovoce “Sinistri di competenza dell’esercizio”

| Oneri per sinistri | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ramo vita: oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione | | |
| A. Importi pagati | — | — |
| A.1 Importo lordo annuo | — | — |
| A.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| B. Variazione della riserva per somme da pagare | — | — |
| B.1 Importo lordo annuo | — | — |
| B.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| Totale sinistri ramo vita | — | — |
| Ramo danni: oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione | | |
| C. Importi pagati | (399) | (3) |
| C.1 Importo lordo annuo | (399) | (3) |
| C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| D. Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori | — | — |
| E. Variazioni della riserva sinistri | (1.756) | (63) |
| E.1 Importo lordo annuo | (1.756) | (63) |
| E.2 Quote a carico dei riassicuratori (-) | — | — |
| Totale sinistri ramo danni | (2.155) | (66) |

Sezione 11

Le spese amministrative - Voce 180

11.1 Spese per il personale: composizione

| Tipologie di spesa/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Personale dipendente | (399.169) | (367.031) |
| a) salari e stipendi | (287.846) | (264.497) |
| b) oneri sociali | (61.749) | (60.531) |
| c) indennità di fine rapporto | — | — |
| d) spese previdenziali | — | — |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale | (11.155) | (14.108) |
| f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili: | — | — |
| – a contribuzione definita | — | — |
| – a benefici definiti | — | — |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | (12.598) | (11.685) |
| – a contribuzione definita | (12.598) | (11.685) |
| – a benefici definiti | — | — |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | (13.508) | (5.199) |
| – stock options | (9.159) | (5.199) |
| – performance shares | (4.349) | — |
| i) altri benefici a favore di dipendenti | (12.313) | (11.011) |
| 2. Altro personale in attività | (7.888) | (6.257) |
| 3. Amministratori e sindaci | (8.098) | (10.640) |
| 4. Personale collocato a riposo | (3.623) | (3.991) |
| Totale | (418.778) | (387.919) |

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Personale dipendente: | | |
| a) Dirigenti | 177 | 170 |
| b) Quadri direttivi | 1.089 | 1.035 |
| c) Restante personale | 2.094 | 1.992 |
| Altro personale | 212 | 202 |
| Totale | 3.571 | 3.399 |

11.5 Altre spese amministrative: composizione

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|-------------------|-------------------|
| ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE | | |
| – Legali, fiscali e professionali | (51.800) | (38.228) |
| – attività di recupero crediti | (47.865) | (51.841) |
| – <i>marketing</i> e comunicazione | (76.290) | (69.121) |
| – spese per immobili | (39.624) | (45.196) |
| – elaborazione dati | (33.271) | (31.392) |
| – <i>info provider</i> | (24.390) | (21.199) |
| – servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento | (20.883) | (20.594) |
| – spese di funzionamento | (51.648) | (53.459) |
| – altre spese del personale | (19.717) | (19.071) |
| – altre | (9.681) | (10.574) |
| – imposte indirette e tasse | (39.249) | (30.713) |
| Totale altre spese amministrative | (414.418) | (391.388) |

Sezione 12

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI: | | |
| – spese legali | — | — |
| – oneri promozionali | — | — |
| – rischi e impegni di esistenza certa o probabile ⁽¹⁾ | (1.012) | (1.448) |
| Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri | (1.012) | (1.448) |

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

Sezione 13

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

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

| Attività/componenti reddituali | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a + b - c) |
|---|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| A. Attività materiali | | | | |
| A.1 Di proprietà | (17.444) | — | — | (17.444) |
| – Ad uso funzionale | (17.046) | — | — | (17.046) |
| – Per investimento | (398) | — | — | (398) |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | — | — | — | — |
| – Ad uso funzionale | — | — | — | — |
| – Per investimento | — | — | — | — |
| Totale | (17.444) | — | — | (17.444) |

Sezione 14

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210

14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

| Attività/componenti reddituali | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|---|--------------|---|-------------------|-----------------|
| A. Attività immateriali | | | | |
| A.1 Di proprietà | (24.506) | — | — | (24.506) |
| – Software | (15.874) | — | — | (15.874) |
| – Altre | (8.632) | — | — | (8.632) |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | — | — | — | — |
| Totale | (24.506) | — | — | (24.506) |

Sezione 15

Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220

15.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Attività di leasing | (23.427) | (22.642) |
| b) Costi e spese diversi | (3.668) | (3.238) |
| Totale | (27.095) | (25.880) |

15.2 Altri proventi di gestione: composizione

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Recuperi da clientela | 55.025 | 49.106 |
| b) Altri ricavi | 102.874 | 101.429 |
| Totale | 157.899 | 150.535 |

Sezione 16

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Imprese a controllo congiunto | | |
| A. Proventi | — | — |
| 1. Rivalutazioni | — | — |
| 2. Utili da cessione | — | — |
| 3. Riprese di valore | — | — |
| 4. Altri proventi | — | — |
| B. Oneri | — | — |
| 1. Svalutazioni | — | — |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento | — | — |
| 3. Perdite da cessione | — | — |
| 4. Altri oneri | — | — |
| Risultato netto | — | — |
| 2. Imprese sottoposte a influenza notevole | | |
| A. Proventi | 208.616 | 235.399 |
| 1. Rivalutazioni | 208.616 | 235.199 |
| 2. Utili da cessione | — | 200 |
| 3. Riprese di valore | — | — |
| 4. Altri proventi | — | — |
| B. Oneri | (125.233) | (21.931) |
| 1. Svalutazioni | (125.233) | (21.931) |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento | — | — |
| 3. Perdite da cessione | — | — |
| 4. Altri oneri | — | — |
| Risultato netto | 83.383 | 213.468 |
| Totale | 83.383 | 213.468 |

Sezione 19

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270

19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

| Componenti reddituali/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. Immobili | — | — |
| – Utili da cessione | — | — |
| – Perdite da cessione | — | — |
| B. Altre attività | 87 | 5 |
| – Utili da cessione | 94 | 3 |
| – Perdite da cessione | (7) | 2 |
| Risultato netto | 87 | 5 |

Sezione 20

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

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

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Imposte correnti | (199.850) | (282.409) |
| 2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi | (546) | (89) |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio | 215 | 332 |
| 4. Variazione delle imposte anticipate | 5.184 | 99.419 |
| 5. Variazione delle imposte differite | 14.365 | 1.579 |
| Imposte di competenza dell'esercizio | (180.632) | (181.168) |

20.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

| | Esercizio 2010/11 | |
|--|-------------------|-----------------|
| | Valori % | Valori assoluti |
| Utile al lordo delle imposte | 100,-% | 554.199 |
| Tasso teorico applicabile | 27,50% | X |
| Imposte teoriche | 27,50% | 152.405 |
| Dividendi (-) | -6,-% | (33.256) |
| Utili su cessioni di partecipazioni (PEX) (-) | -0,47% | (2.587) |
| Utili su partecipazioni all'equity method (-) | -5,31% | (29.410) |
| Aliquote fiscali differenti (società estere) (-) | -1,86% | (10.331) |
| Deducibilità 10 % Irap (-) | -0,20% | (1.111) |
| Interessi da titoli esenti (-) | -0,11% | (616) |
| Perdite fiscali (-) | -0,03% | (143) |
| Tax sparing credit | -0,23% | (1.301) |
| Interessi passivi indeducibili 3 % (+) | 3,87% | 21.438 |
| Beneficio da consolidato fiscale (-) | -0,67% | (3.730) |
| Impairment (+/-) | 9,63% | 53.384 |
| Altre variazioni | 1,06% | 5.857 |
| TOTALE IRES | 27,17% | 150.599 |
| IRAP | 5,42% | 30.033 |
| TOTALE VOCE ⁽¹⁾ | 32,59% | 180.632 |

⁽¹⁾ Si confronta con un *tax rate* dell'esercizio precedente del 31,06%.

Sezione 22

Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330

22.1 Dettaglio della Voce 330 "utile d'esercizio di pertinenza di terzi"

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Palladio Leasing S.p.A. | 2.415 | 2.000 |
| SelmaBipiemme Leasing S.p.A. | 185 | (2.983) |
| Teleleasing S.p.A. | 3.471 | 3.439 |
| Altre | (2) | (96) |
| Rettifiche consolidamento | (1.094) | (1.094) |
| Totale | 4.975 | 1.266 |

Sezione 24

Utile per azione

24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile netto | 368.592 | 400.855 |
| Numero medio delle azioni in circolazione | 844.099.719 | 834.153.396 |
| Numero medio azioni potenzialmente diluite | 42.896.940 | 149.140.954 |
| Numero medio azioni diluite | 886.996.659 | 983.294.350 |
| Utile per azione | 0,43 | 0,481 |
| Utile per azione diluito | 0,41 | 0,408 |

PARTE D - REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

| | Voci | Importo Lordo | Imposta sul reddito | Importo netto |
|------|--|------------------|---------------------|------------------|
| 10. | Utile (Perdita) d'esercizio | X | X | 373.567 |
| 20. | Altre componenti reddituali | | | |
| | Attività finanziarie disponibili per la vendita: | 5.167 | 4.562 | 605 |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | 13.390 | 25.147 | (11.757) |
| | b) rigiro a conto economico | (8.223) | (20.585) | 12.362 |
| | - rettifiche da deterioramento | 23.452 | (12.743) | 36.195 |
| | - utili/perdite da realizzo | (31.675) | (7.842) | (23.833) |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 30. | Attività materiali | — | — | — |
| 40. | Attività immateriali | — | — | — |
| 50. | Copertura di investimenti esteri: | — | — | — |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 60. | Copertura dei flussi finanziari: | 170.399 | 53.909 | 116.490 |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | 170.399 | 53.909 | 116.490 |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 70. | Differenze di cambio: | 2.064 | — | 2.064 |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | 2.064 | — | 2.064 |
| 80. | Attività non correnti in via di dismissione: | — | — | — |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 90. | Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | — | — | — |
| 100. | Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | (160.620) | — | (160.620) |
| 110. | Totale altre componenti reddituali | 17.010 | 58.471 | (41.461) |
| 120. | Reddittività complessiva (Voce 10 + 110) | X | X | 332.106 |
| 130. | Reddittività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | X | X | 12.150 |
| 140. | Reddittività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo | X | X | 319.956 |

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

Sezione I

Rischi del Gruppo Bancario

1.1 Rischio di credito

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Progetto Basilea II

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

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni di *rating* da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito. I modelli interni di *rating* riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, Assicurazioni, *Large corporate*, *Holding*, *Specialized lending* (prevalentemente in capo a Mediobanca), *Mid corporate* e *Small business* (tipologia di clientela facente capo in massima parte alle società di *leasing*) e Privati (Compass per il credito al consumo e CheBanca! per i mutui immobiliari). Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento del *experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, con la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti *infra* – prevedendo l'impiego dei *rating* interni calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

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

Attività corporate (Mediobanca)

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

Leasing

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

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

Credito al consumo (Compass)

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

Il processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare prevede, sin dal primo episodio di insolvenza, il ricorso a tutti gli strumenti del recupero (sollecito postale, telefonico e con recuperatori esterni oppure azioni di recupero legale). Dopo 5 rate arretrate (o 3 rate, in casi particolari come le carte di credito), la società procede alla costituzione in mora facendo decadere il cliente dal beneficio del termine (ai sensi dell'art. 1186 c.c.). Fra la nona e la dodicesima rata arretrata i crediti sono di norma ceduti alla controllata Cofactor (o ad altri *factors*) per un valore frazionale del capitale residuo, che tiene conto del presumibile valore di realizzo.

Mutui immobiliari (CheBanca!)

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

È in corso un progetto per implementare sistemi avanzati di *early warning* (collegati a basi dati pubbliche e private) che consentiranno di valutare con anticipo comportamenti anomali della clientela.

L'attività relativa alle pratiche ad andamento anomalo è seguita attraverso *report* mensili che analizzano le caratteristiche commerciali, anagrafiche, finanziarie delle pratiche in modo da evidenziare con tempestività eventuali aree problematiche; le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo otto/nove rate. Le pratiche deteriorate sono gestite – nella fase stragiudiziale del recupero – da una struttura organizzativa dedicata con l'ausilio di *collector* esterni. A fronte di ulteriori decadimenti vengono attivate le procedure esecutive immobiliari affidate a legali esterni.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

QUALITÀ DEL CREDITO

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

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

| Portafogli/qualità | Gruppo bancario ⁽¹⁾ | | | | | Altre imprese ⁽²⁾ | | Totale |
|---|--------------------------------|---------|---------------------------|---------------------|----------------|------------------------------|--------|------------|
| | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute | Altre attività | Deteriorate | Altre | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | — | 11.412.456 | — | — | 11.412.456 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | 234.778 | — | 5.824.028 | — | 33.683 | 6.092.489 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | 1.806 | — | 1.641.774 | — | — | 1.643.580 |
| 4. Crediti verso banche | 127 | — | — | — | 5.778.884 | — | 14.632 | 5.793.643 |
| 5. Crediti verso clientela | 214.557 | 233.083 | 189.066 | 73.108 | 39.640.572 | — | 20.067 | 40.370.453 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | — | — | — | — | 1.368.114 | — | — | 1.368.114 |
| Totale 30 giugno 2011 | 214.684 | 233.083 | 425.650 | 73.108 | 65.665.828 | — | 68.382 | 66.680.735 |
| Totale 30 giugno 2010 | 188.815 | 347.359 | 166.397 | 101.438 | 67.714.472 | — | 30.013 | 68.548.494 |

⁽¹⁾ Include il consolidamento proporzionale di Banca Esperia.

⁽²⁾ Include Creditech, R&S, Sade e Compass RE.

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

| Portafogli/qualità | Attività deteriorate | | | Altre attività | | | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche specifiche | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | |
| A. Gruppo bancario | | | | | | | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | X | X | 11.412.456 | 11.412.456 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 343.681 | (108.903) | 234.778 | 5.824.028 | — | 5.824.028 | 6.058.806 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 5.122 | (3.316) | 1.806 | 1.652.984 | (11.210) | 1.641.774 | 1.643.580 |
| 4. Crediti verso banche | 127 | — | 127 | 5.782.964 | (4.080) | 5.778.884 | 5.779.011 |
| 5. Crediti verso clientela (*) | 1.273.467 | (563.653) | 709.814 | 39.881.959 | (241.387) | 39.640.572 | 40.350.386 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | X | X | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | — | — | — | X | X | 1.368.114 | 1.368.114 |
| Totale A | 1.622.397 | (675.872) | 946.525 | 53.141.935 | (256.677) | 65.665.828 | 66.612.353 |
| B. Altre imprese incluse nel consolidamento | | | | | | | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | X | X | — | X | X | — | — |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — | 33.683 | — | 33.683 | 33.683 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | — | — | — |
| 4. Crediti verso banche | — | — | — | 14.632 | — | 14.632 | 14.632 |
| 5. Crediti verso clientela | — | — | — | 20.067 | — | 20.067 | 20.067 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | X | X | — | — | — | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | X | X | — | X | X | — | — |
| Totale B | — | — | — | 68.382 | — | 68.382 | 68.382 |
| Totale 30 giugno 2011 | 1.622.397 | (675.872) | 946.525 | 53.210.317 | (256.677) | 65.734.210 | 66.680.735 |
| Totale 30 giugno 2010 | 1.447.760 | (643.751) | 804.009 | 51.027.833 | (256.198) | 67.744.485 | 68.548.494 |

(*) Tra i crediti in *bonis* figurano 97,7 milioni di rate impagate (metà da meno di 3 mesi e metà da meno di 6 mesi) corrispondenti ad un'esposizione lorda (comprensiva della quota non ancora scaduta) di 812 milioni (pari al 2% delle attività in *bonis*) e riferibile quanto a 371,9 milioni al credito al consumo (4% dei crediti in *bonis* del segmento), a 307,2 milioni al leasing (15%) e a 104,8 milioni ai mutui ipotecari di CheBanca! (3%). Le esposizioni lorde oggetto di rinegoziazione a fronte di accordi collettivi sono pari a 8,5 milioni interamente riferibili ai mutui erogati da CheBanca!.

Informativa relativa alle esposizioni sovrane

A.1.2.a Esposizioni verso titoli di debito Sovrano ripartite per Stato controparte e portafoglio di classificazione (*)

| Portafogli/qualità | Attività deteriorate (1) | | | | In bonis | | | Totale (Esposizione netta) (2) |
|--|--------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche specifiche | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | — | — | — | 1.422.892 | 1.422.892 |
| Italia | — | — | — | — | — | — | 352.491 | 352.491 |
| Grecia | — | — | — | — | — | — | 25.432 | 25.432 |
| Germania | — | — | — | — | — | — | 951.983 | 951.983 |
| Ungheria | — | — | — | — | — | — | 15.820 | 15.820 |
| Brasile | — | — | — | — | — | — | 57.857 | 57.857 |
| Altri | — | — | — | — | — | — | 19.309 | 19.309 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 343.680 | (108.903) | — | 234.777 | 3.425.998 | — | 3.425.998 | 3.660.775 |
| Italia | — | — | — | — | 2.894.876 | — | 2.894.876 | 2.894.876 |
| Grecia | 343.680 | (108.903) | — | 234.777 | — | — | — | 234.777 |
| Germania | — | — | — | — | 497.801 | — | 497.801 | 497.801 |
| Irlanda | — | — | — | — | 32.912 | — | 32.912 | 32.912 |
| Altri | — | — | — | — | 409 | — | 409 | 409 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | 246.847 | — | 246.847 | 246.847 |
| Italia | — | — | — | — | 246.153 | — | 246.153 | 246.153 |
| Altri | — | — | — | — | 694 | — | 694 | 694 |
| Totale al 30/06/2011 | 343.680 | (108.903) | — | 234.777 | 3.672.845 | — | 5.095.737 | 5.330.514 |

(*) Non sono inclusi derivati finanziari e creditizi.

(1) Tra le attività deteriorate figurano solamente i titoli oggetto di ristrutturazione, ossia le emissioni della Grecia del portafoglio AFS con scadenza entro dicembre 2020.

(2) L'esposizione netta include le posizioni in titoli (lunghe e corte) valorizzate al loro fair value (comprensivo del rateo in essere) ad eccezione delle attività detenute sino alla scadenza pari al costo ammortizzato, il cui fair value latente è pari a 14,2 milioni.

A.1.2.b Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per portafoglio di attività finanziarie

| Portafogli/qualità | Trading book (1) | | | Banking book | | | |
|----------------------|------------------|------------|----------|-----------------|------------|------------|----------|
| | Valore nominale | Book value | Duration | Valore nominale | Book value | Fair value | Duration |
| Italia | 383.831 | 352.491 | (1,26) | 3.175.814 | 3.141.029 | 3.140.125 | 5,34 |
| Grecia | 50.139 | 25.432 | 9,90 | 350.000 | 234.777 | 234.777 | 3,58 |
| Irlanda | — | — | — | 52.500 | 32.912 | 32.912 | 11,38 |
| Germania | 919.489 | 951.983 | 2,34 | 468.720 | 497.801 | 497.801 | 4,53 |
| Ungheria | 16.344 | 15.820 | 1,04 | — | — | — | — |
| Brasile | 52.038 | 57.857 | 0,87 | — | — | — | — |
| Altri | 30.406 | 19.309 | — | 13.798 | 1.103 | 16.176 | — |
| Totale al 30/06/2011 | 1.452.247 | 1.422.892 | — | 4.060.832 | 3.907.622 | 3.921.791 | — |

(1) La voce non include 1,5 miliardi di acquisti sul *future Bund/Schatz* (Germania) e 0,6 miliardi di vendite sul *future T-note* (USA) entrambe con un fair value positivo rispettivamente per 0,6 e 3 milioni; inoltre non sono stati conteggiati acquisti netti di protezione per 192,6 milioni con un fair value positivo di 1,8 milioni.

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

| Tipologia di operazioni/valori | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. ESPOSIZIONI PER CASSA | | | | |
| a) Sofferenze | 127 | — | X | 127 |
| b) Incagli | — | — | X | — |
| c) Esposizioni ristrutturate | — | — | X | — |
| d) Esposizioni scadute | — | — | X | — |
| e) Altre attività | 8.567.705 | X | (4.080) | 8.563.625 |
| Totale A | 8.567.832 | — | (4.080) | 8.563.752 |
| B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO | | | | |
| a) Deteriorate | — | — | X | — |
| b) Altre ⁽¹⁾ | 88.963.771 | X | — | 88.963.771 |
| Totale B | 88.963.771 | — | — | 88.963.771 |
| Totale (A + B) | 97.531.603 | — | (4.080) | 97.527.523 |

⁽¹⁾ Il saldo al 30 giugno include 63.884.898 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

A.1.4 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| Causali/categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturate | Esposizioni scadute |
|---|------------|--------------|---------------------------|---------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 127 | 140 | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |
| B. Variazioni in aumento | — | — | — | — |
| B.1 ingressi da esposizioni in bonis | — | — | — | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| C. Variazioni in diminuzione | — | (140) | — | — |
| C.1 uscite verso esposizioni in bonis | — | — | — | — |
| C.2 cancellazioni | — | (119) | — | — |
| C.3 incassi | — | (21) | — | — |
| C.4 realizzi per cessioni | — | — | — | — |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| C.6 Altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Esposizione lorda finale | 127 | — | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |

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

| Causali/Categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute |
|--|------------|------------|---------------------------|---------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — — | (140) — | — — | — — |
| B. Variazioni in aumento | — | — | — | — |
| B.1 rettifiche di valore | — | — | — | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| C. Variazioni in diminuzione | — | 140 | — | — |
| C.1 riprese di valore da valutazione | — | — | — | — |
| C.2 riprese di valore da incasso | — | 21 | — | — |
| C.3 cancellazioni | — | 119 | — | — |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Rettifiche complessive finali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — — | — — | — — | — — |

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

| Tipologia esposizioni/valori | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. ESPOSIZIONI PER CASSA | | | | |
| a) Sofferenze ⁽¹⁾ | 540.480 | (325.923) | X | 214.557 |
| b) Incagli | 407.271 | (174.188) | X | 233.083 |
| c) Esposizioni ristrutturate | 585.773 | (160.123) | X | 425.650 |
| d) Esposizioni scadute | 88.747 | (15.639) | X | 73.108 |
| e) Altre attività | 50.124.042 | X | (253.404) | 49.870.638 |
| Totale A | 51.746.313 | (675.873) | (253.404) | 50.817.036 |
| B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO | | | | |
| a) Deteriorate | 102.541 | — | X | 102.541 |
| b) Altre | 18.235.334 | X | — | 18.235.334 |
| Totale B | 18.337.875 | — | — | 18.337.875 |
| Totale (A + B) | 70.084.188 | (675.873) | (253.404) | 69.154.911 |

⁽¹⁾ Inclusi gli acquisti da soggetti terzi nell'ambito dell'attività di Cofactor.

A.1.7 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate

| Causali/categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute |
|---|---------------|---------------|---------------------------|---------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 688.432 | 468.025 | 183.290 | 107.747 |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>29.687</i> | <i>16.895</i> | <i>1.938</i> | <i>3.868</i> |
| B. Variazioni in aumento | 416.486 | 390.548 | 415.603 | 49.700 |
| B.1 ingressi da esposizioni in bonis | 187.776 | 329.358 | 352.058 | 37.989 |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 192.338 | 29.342 | 45.411 | 2.628 |
| B.3 altre variazioni in aumento | 36.372 | 31.848 | 18.134 | 9.083 |
| C. Variazioni in diminuzione | (564.438) | (451.302) | (13.120) | (68.700) |
| C.1 uscite verso esposizioni in bonis | (14.032) | (38.655) | (1.362) | (21.892) |
| C.2 cancellazioni | (460.343) | (18.296) | (418) | (501) |
| C.3 incassi | (52.527) | (157.185) | (6.334) | (15.636) |
| C.4 realizzi per cessioni | (21.705) | — | — | — |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | (10.797) | (228.476) | (3.204) | (27.239) |
| C.6 altre variazioni in diminuzione | (5.034) | (8.690) | (1.802) | (3.432) |
| D. Esposizione lorda finale | 540.480 | 407.271 | 585.773 | 88.747 |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>22.891</i> | <i>17.570</i> | <i>2.120</i> | <i>3.511</i> |

A.1.8 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| Causali/categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturate | Esposizioni scadute |
|---|-----------------|----------------|---------------------------|---------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | (499.744) | (120.666) | (16.893) | (6.309) |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>(27.896)</i> | <i>(4.585)</i> | — | — |
| B. Variazioni in aumento | (152.346) | (153.744) | (143.769) | (11.581) |
| B.1 rettifiche di valore | (94.217) | (138.444) | (143.692) | (6.210) |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | (54.727) | (13.436) | (53) | (1.896) |
| B.3 altre variazioni in aumento | (3.402) | (1.864) | (24) | (3.475) |
| C. Variazioni in diminuzione | 326.167 | 100.222 | 539 | 2.251 |
| C.1 riprese di valore da valutazione | 14.273 | 8.350 | 330 | 847 |
| C.2 riprese di valore da incasso | 18.711 | 22.799 | 14 | 158 |
| C.3 cancellazioni | 269.421 | 12.044 | 182 | 36 |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 12.649 | 56.461 | 13 | 988 |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | 11.113 | 568 | — | 222 |
| D. Rettifiche complessive finali | (325.923) | (174.188) | (160.123) | (15.639) |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>(20.022)</i> | <i>(5.417)</i> | — | <i>(391)</i> |

A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni

A.2.1 Gruppo bancario – Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni

| Esposizioni | Classi di rating esterni | | | | | | Senza rating | Totale |
|-------------------------------------|--------------------------|------------|-------------|-----------|---------|----------------|--------------|-------------|
| | AAA / AA- | A+ / A- | BBB+ / BBB- | BB+ / BB- | B+ / B- | Inferiore a B- | | |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | 9.714.583 | 7.094.756 | 3.130.239 | 2.098.471 | 220.426 | 281.573 | 36.840.740 | 59.380.788 |
| B. Derivati | 13.676.491 | 72.527.981 | 475.404 | 357.964 | — | — | 3.623.484 | 90.661.324 |
| B.1 Derivati finanziari | 4.876.822 | 4.360.859 | 475.404 | 357.964 | — | — | 2.861.763 | 12.932.812 |
| B.2 Derivati creditizi (1) | 8.799.669 | 68.167.122 | — | — | — | — | 761.721 | 77.728.512 |
| C. Garanzie rilasciate | 2.727 | 6.884 | — | 14.643 | 861 | 34.654 | 330.938 | 390.707 |
| D. Impegni a erogare fondi | 1.493.278 | 4.289.253 | 2.603.277 | 348.751 | 76.956 | 5.955 | 7.432.145 | 16.249.615 |
| Totale 30 giugno 2011 | 24.887.079 | 83.918.874 | 6.208.920 | 2.819.829 | 298.243 | 322.182 | 48.227.307 | 166.682.434 |
| Totale 30 giugno 2010 | 18.690.094 | 20.845.812 | 8.080.143 | 1.967.962 | 721.160 | 36.888 | 51.966.390 | 102.308.449 |

(1) Il saldo al 30 giugno include 63.884.898 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisiti di protezione.

A.3.2 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie verso clientela garantite

| | Valore esposizione netta | Garanzie reali (1) | | | | Garanzie personali (2) | | | | | | Totale (1) + (2) | | |
|--|--------------------------|--------------------|-----------|----------------------|-----|---------------------------|---------------------|--------|------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-----------|----------------|
| | | Immobili | Titoli | Altre garanzie reali | CLN | Derivati su crediti | | | Crediti di firma | | | | | |
| | | | | | | Governi e banche centrali | Altri enti pubblici | Banche | Altri soggetti | Governi e banche centrali | Altri enti pubblici | | Banche | Altri soggetti |
| 1. Esposizioni creditizie per cassa garantite: | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 totalmente garantite | 13.246.710 | 8.255.343 | 5.510.545 | 46.291 | — | — | 106.797 | — | — | — | 172.008 | 2.178.827 | 3.883.880 | 20.153.691 |
| - di cui deteriorate | 321.208 | 363.257 | 8.841 | 4 | — | — | — | — | — | — | — | 55.876 | 72.465 | 500.443 |
| 1.2 parzialmente garantite | 6.184.996 | 517.779 | 1.949.985 | 354.030 | — | — | 6.493 | — | — | — | 143 | 1.100.960 | 1.210.703 | 5.140.093 |
| - di cui deteriorate | 83.446 | 6.336 | 2.128 | — | — | — | — | — | — | — | — | 820 | 57.287 | 66.571 |
| 2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite: | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 totalmente garantite | 1.408.526 | 95.093 | — | — | — | — | — | — | — | — | 118.762 | 1.205.987 | 13.901 | 1.433.743 |
| - di cui deteriorate | 4.694 | 1.333 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 3.473 | 100 | 4.906 |
| 2.2 parzialmente garantite | 414.719 | 37.288 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 253.742 | 34 | 291.064 |
| - di cui deteriorate | 89 | 91 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 91 |

B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

B.1 Gruppo bancario – Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (valori di bilancio)

| Esposizioni/controparti | Governi | Altri Enti pubblici | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri Soggetti |
|--|-----------|---------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| A. Esposizioni per cassa | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | 46.016 | 168.541 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | (11.483) | — | (37.583) | (276.857) |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Incagli | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | 72 | — | 94.982 | 138.029 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | (20) | (1.932) | — | (56.557) | (115.680) |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.3 Esposizioni ristrutturate | | | | | | |
| Esposizione netta | 234.778 | — | 40.849 | — | 148.121 | 1.902 |
| Rettifiche di valore specifiche | (108.903) | — | (5.091) | — | (46.122) | (7) |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Esposizioni scadute | | | | | | |
| Esposizione netta | — | 29.270 | 308 | — | 19.486 | 24.043 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | (6.232) | (2) | — | (649) | (8.756) |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Altre esposizioni | | | | | | |
| Esposizione netta | 5.842.466 | 165.367 | 9.444.181 | 2.678.002 | 17.691.892 | 14.048.430 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | (3.781) | (3.853) | (19.007) | (3.897) | (201.958) | (20.908) |
| Totale A | | | | | | |
| Esposizione netta | 6.077.244 | 194.637 | 9.485.410 | 2.678.002 | 18.000.497 | 14.380.945 |
| Rettifiche di valore specifiche | (108.903) | (6.252) | (18.508) | — | (140.911) | (401.300) |
| Rettifiche di valore di portafoglio | (3.781) | (3.853) | (19.007) | (3.897) | (201.958) | (20.908) |
| B. Esposizioni "fuori bilancio" | | | | | | |
| B.1 Sofferenze | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Incagli | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | 54 | 237 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Altre attività deteriorate | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | 102.250 | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Altre esposizioni | | | | | | |
| Esposizione netta | 970.097 | — | 4.449.606 | 287.161 | 9.603.410 | 2.925.060 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| Totale B | | | | | | |
| Esposizione netta | 970.097 | — | 4.449.606 | 287.161 | 9.705.714 | 2.925.297 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | | | | | | |
| Esposizione netta | 7.047.341 | 194.637 | 13.935.016 | 2.965.163 | 27.706.211 | 17.306.242 |
| Rettifiche di valore specifiche | (108.903) | (6.252) | (18.508) | — | (140.911) | (401.300) |
| Rettifiche di valore di portafoglio | (3.781) | (3.853) | (19.007) | (3.897) | (201.958) | (20.908) |
| Totale 30 giugno 2010 | 7.827.635 | 150.996 | 17.079.072 | 3.120.897 | 30.061.645 | 19.499.189 |

B.2 Gruppo bancario – Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (valore di bilancio)

| Esposizioni/aree geografiche | Italia | | Altri paesi europei | | America | | Asia | | Resto del mondo | |
|--|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| A) Esposizioni per cassa | | | | | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | 205.380 | (302.037) | 8.831 | (23.502) | 346 | (384) | — | — | — | — |
| A.2 Incagli | 201.261 | (156.444) | 16.029 | (17.203) | 8.930 | (542) | — | — | 6.863 | — |
| A.3 Esposizioni ristrutturate | 130.847 | (27.843) | 294.735 | (132.279) | 68 | (1) | — | — | — | — |
| A.4 Esposizioni scadute | 69.751 | (15.611) | 3.357 | (28) | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Altre esposizioni | 34.714.294 | (164.497) | 12.797.779 | (87.064) | 1.747.780 | (1.555) | 406.018 | (86) | 204.767 | (202) |
| Totale A | 35.321.533 | (666.432) | 13.120.731 | (260.076) | 1.757.124 | (2.482) | 406.018 | (86) | 211.630 | (202) |
| B) Esposizioni "fuori bilancio" | | | | | | | | | | |
| B.1 Sofferenze | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Incagli | 267 | — | 24 | — | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Altre attività detentate | 98.277 | — | 3.973 | — | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Altre esposizioni | 10.054.259 | — | 7.834.732 | — | 222.950 | — | 123.393 | — | — | — |
| Totale B | 10.152.803 | — | 7.838.729 | — | 222.950 | — | 123.393 | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 45.474.336 | (666.432) | 20.959.460 | (260.076) | 1.980.074 | (2.482) | 529.411 | (86) | 211.630 | (202) |
| Totale 30 giugno 2010 | 53.492.467 | (769.558) | 21.814.718 | (140.942) | 2.060.141 | (876) | 252.806 | (95) | 135.153 | (9) |

B.3 Gruppo bancario – Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso banche (valore di bilancio)

| Esposizioni/aree geografiche | Italia | | Altri paesi europei | | America | | Asia | | Resto del mondo | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| A) Esposizioni per cassa | | | | | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | — | — | 127 | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Incagli | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.3 Esposizioni ristrutturate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Esposizioni scadute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Altre esposizioni | 3.665.028 | (790) | 4.622.641 | (2.558) | 198.301 | (732) | 65.170 | (732) | 13.485 | — |
| Totale A | 3.665.028 | (790) | 4.622.641 | (2.558) | 198.301 | (732) | 65.170 | (732) | 13.485 | — |
| B) Esposizioni "fuori bilancio" | | | | | | | | | | |
| B.1 Sofferenze | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Incagli | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Altre attività deteriorate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Altre esposizioni ⁽¹⁾ | 5.054.683 | — | 81.172.603 | — | 2.735.424 | — | 1.061 | — | — | — |
| Totale B | 5.054.683 | — | 81.172.603 | — | 2.735.424 | — | 1.061 | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 8.719.711 | (790) | 85.795.371 | (2.558) | 2.933.725 | (732) | 66.231 | (732) | 13.485 | — |
| Totale 30 giugno 2010 | 7.453.096 | (430) | 16.610.259 | (92) | 233.365 | — | 282.294 | (1.882) | 1 | — |

⁽¹⁾ Il saldo al 30 giugno include 63.884.898 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

B.4a Indicatori di rischiosità creditizia

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| a) Sofferenze lorde / Impieghi | 1,21% | 2,04% |
| b) Partite anomale / Esposizioni creditizie per cassa | 3,03% | 3,19% |
| c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza | 2,72% | 2,72% |

B.4b Grandi rischi

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| a) Valore di bilancio | 13.767.406 | 14.553.015 |
| b) Valore Ponderato | 12.816.243 | 11.491.066 |
| c) Numero delle posizioni | 10 | 12 |
| d) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza | 1,6 | 1,6 |

Le operazioni di Leveraged Finance

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

Al 30 giugno 2011 gli impegni in queste operazioni ammontano a 2.421,2 milioni in leggero aumento rispetto al 30 giugno scorso (2.380 milioni) pari a circa il 13% del portafoglio *corporate*, di cui per metà relativi ad operazioni domestiche e la gran parte delle restanti rientrano nell'area UE. La movimentazione del periodo ha registrato l'ingresso in cinque nuove operazioni (per complessivi 223,2 milioni), il rimborso integrale di sette posizioni (per 270 milioni) ed altre variazioni (utilizzi delle linee di credito e capitalizzazione di interessi) in aumento per 88 milioni.

Nel portafoglio non sono presenti posizioni in difficoltà finanziaria, mentre per tre contratti (per complessivi 277,4 milioni) si è raggiunto un accordo di ristrutturazione, di cui uno nel corso dell'esercizio.

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

Informazioni di natura qualitativa

Nell'esercizio non sono state effettuate nuove operazioni di cartolarizzazione, fatto salvo il rinnovo dell'operazione Quarzo (crediti Compass) per 1,7 miliardi integralmente sottoscritta dalla Capogruppo.

Il Gruppo ha un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 360,3 milioni (444,5 milioni al 30 giugno 2010). I principali movimenti del periodo hanno riguardato acquisti per 52,8 milioni, vendite e rimborsi per complessivi 132,2 milioni (realizzando utili per 1,8 milioni) ed allineamenti di fine periodo negativi per complessivi 6,6 milioni (di cui 7,4 milioni relativi alla parziale svalutazione del titolo ELM), 1,2 milioni di incremento del costo ammortizzato e 1,3 milioni di adeguamento negativo al *fair value* di fine periodo); le minusvalenze latenti sul portafoglio immobilizzato sono pari a 20,6 milioni. Gli acquisti hanno riguardato per oltre il 70% operazioni italiane (in particolare la cartolarizzazione degli immobili commerciali Telecom Italia attraverso il veicolo *IMSER*) e sono tutti relativi al primo semestre dell'esercizio dove si erano manifestati segnali di ripresa sia del mercato primario (con nuove transazioni sui portafogli europei ed il lancio della prima emissione su mutui ipotecari italiani post crisi *Lehman*) che di quello secondario (con un interesse degli investitori verso le classi *mezzanine* e *junior* che offrono maggiori rendimenti); nel secondo semestre invece il mercato si è raffreddato anche alla luce dell'introduzione di normative più stringenti sugli emittenti e sugli investitori che hanno spostato l'attenzione su strumenti di *funding* più efficienti (ad es. *covered bond*).

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie dirette con sottostante mutui ipotecari "*subprime*" o Alt-A (Alternative-A, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette "*monoline*" (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio *default* di emissioni obbligazionarie pubbliche e *corporate*) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali USD 10 milioni con un *fair value* positivo di Euro 0,7 milioni (-4,6 milioni al 30 giugno 2010).

Il portafoglio rimane concentrato (più dell'85%) sui titoli che hanno come sottostante *assets* domestici: per oltre il 40% con sottostante mutui ipotecari, per

circa il 30% immobili dello stato e per il resto crediti di *leasing* e la ristrutturazione di una cartolarizzazione ex Capitalia (Entasi). Le altre operazioni riguardano un titolo sintetico (*ELM*), i mutui ipotecari inglesi (*Permanet* e *RMAC*) e tedeschi (*E-MAC*). I possessori di *tranches junior* e *mezzanine* sono circa 32,1 milioni e riguardano principalmente *tranche mezzanine* relative a mutui ipotecari italiani *Bpm Securitisation Srl* (4,7 milioni) e inglesi *RMAC PLC* (3,9 milioni) ed immobili commerciali *IMSER* (18,1 milioni); le restanti *tranches* riguardano posizioni *junior* relative alla cartolarizzazione di mutui ipotecari effettuata da *BCC Mortgages PLC* (1,5 milioni), *Loggi* (1,4 milioni) e *Casaforte* (2,4 milioni). Le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters, Bloomberg e Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate) e per gran parte valutati attraverso un modello di *pricing* fornito da una delle principali agenzie di *rating*.

L'85% del portafoglio presenta un *rating* riconducibile a titoli ad elevato standing creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poors, Moody's e Fitch*) e può essere utilizzato per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea; nel periodo non si sono registrati particolari interventi da parte delle agenzie di *rating*, fatto salvo qualche aggiustamento dovuto all'inasprimento dei criteri di *rating*. Le posizioni senza *rating* e quelle con sottostanti attività in sofferenze (c.d. non *performing loan*) riguardano esclusivamente operazioni in cui Mediobanca ha svolto un ruolo attivo (*sponsor, manager, ecc.*) nel processo di cartolarizzazione.

Venendo ad un'analisi dell'andamento nell'esercizio dei principali settori di attività sottostante ai titoli in portafoglio si rileva:

- mutui ipotecari italiani: le prospettive di tassi di interesse contenuti favoriscono, da un lato, lo stabilizzarsi dei livelli di *delinquency* e di *default* – seppur su livelli storicamente elevati – e, dall'altro, scontano un allungamento della vita media (la previsione di tassi stabili non incentiva il *prepayment* dei mutui esistenti il cui *ratio* mantiene tra il 5–6%); l'introduzione del “piano famiglie” ha favorito il contenimento dei ritardi di pagamento sul breve termine (a 30 giorni), anche se sono in aumento quelli sul lungo termine (oltre 90 giorni);
- immobili pubblici e commerciali italiani: scontano l'allargamento dei rendimenti dei titoli italiani e del relativo *credit default swap*; non si segnalano nel periodo *downgrade* anche se le vendite di immobili risultano inferiori alle attese e dunque i tempi di rimborso sono destinati ad allungarsi.

Informazioni di natura quantitativa

C.1.1 Gruppo bancario – Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

| Qualità attività sottostanti/esposizioni | Esposizioni per cassa ⁽¹⁾ | | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Senior | | Mezzanine | | Junior | |
| | Esposizione lorda | Esposizione netta | Esposizione lorda | Esposizione netta | Esposizione lorda | Esposizione netta |
| A) Con attività sottostanti proprie: | — | — | — | — | — | — |
| a) Deteriorate | — | — | — | — | — | — |
| b) Altre | — | — | — | — | — | — |
| B) Con attività sottostanti di terzi | 328.249 | 328.249 | 26.716 | 26.716 | 5.343 | 5.343 |
| a) Deteriorate | 95.028 | 95.028 | — | — | — | — |
| b) Altre | 233.221 | 233.221 | 26.716 | 26.716 | 5.343 | 5.343 |

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

| Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni | Esposizioni per cassa (1) | | | | | |
|---|---------------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| | Senior | | Mezzanine | | Junior | |
| | Valore di bilancio | Rettifiche/ riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/ riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/ riprese di valore |
| A. Mutui ipotecari su immobili | | | | | | |
| A.1 Argo Mortgage srl 1 A IT0003246276 | 198 | 1 | — | — | — | — |
| A.2 Mantegna-37 A2 ind IT0003443527 | 446 | (41) | — | — | — | — |
| A.3 CASAFORT2010-1Z Mortgage IT0004644677 | — | — | — | — | 2.403 | — |
| A.4 DOMOS 2001-1-A Mortgage FR0000487589 | 233 | 20 | — | — | — | — |
| A.5 E-MAC XS0475282322 | 7.921 | (18) | — | — | — | — |
| A.6 BMP Securitisation srl IT0004083033 | — | — | 4.695 | (42) | — | — |
| A.7 Velah 4 A2 IT0004102007 | 26.694 | — | — | — | — | — |
| A.8 Cordusio 3 A2 06-42 IT0004144892 | 113 | (4) | — | — | — | — |
| A.9 BP MORTG-43 A2 ind IT0004215320 | 8.951 | 79 | — | — | — | — |
| A.10 Cassa 2007-1 A1 IT0004247687 | 31 | — | — | — | — | — |
| A.11 Island Ref-25 A FRN IT0004293558 | 18.457 | — | — | — | — | — |
| A.12 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 | 35.520 | — | — | — | — | — |
| A.13 Cassa 2007-1 A1 07-43 IT0004247687 | 420 | 3 | — | — | — | — |
| A.14 LOGGI 2001-1 SUB FR0000488470 | — | — | — | — | 1.407 | 25 |
| A.15 Sintonia Finance srl 2030 XS0163298432 | 420 | 3 | — | — | — | — |
| A.16 BCC Mtg-38 A FRN XS0256813048 | 5.357 | (46) | — | — | — | — |
| A.17 BCCM1B 0 Mar38 XS0256815688 | — | — | — | — | 1.533 | 205 |
| A.18 RCMAC2005-NS4XM2A XS0235778106 | — | — | 3.906 | 577 | — | — |
| A.19 Imser21(ST18) 5.830 IT0003382972 | — | — | 18.115 | — | — | — |
| A.20 Permanen2009-1A3 MTG XS0454744458 | 15.221 | (88) | — | — | — | — |
| A.21 Imser-2A2B MTG IT0004082746 | 4.470 | 17 | — | — | — | — |
| TOTALE A MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI | 124.452 | (74) | 26.716 | 535 | 5.343 | 230 |
| B. Immobili dello Stato | | | | | | |
| B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774 | 100.911 | — | — | — | — | — |
| B.2 SCCI11(LC31) FLT IT0003953384 | 104 | 4 | — | — | — | — |
| TOTALE B IMMOBILI DELLO STATO | 101.015 | 4 | — | — | — | — |
| C. Crediti di Leasing | | | | | | |
| C.1 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083 | 3.198 | 25 | — | — | — | — |
| C.2 Split 2-18 A FRN IT0003763882 | 704 | (152) | — | — | — | — |
| C.3 Agri 2006-1 A2 IT0004137417 | 7.104 | (46) | — | — | — | — |
| C.4 ASSET-BA2A MTG XS023267631 | 496 | (482) | — | — | — | — |
| C.5 Locat 2006-4A2 MTG IT0004153679 | 565 | 5 | — | — | — | — |
| C.6 Quarzo 2003-CL1A MTG IT0003487011 | 14.995 | 11 | — | — | — | — |
| TOTALE C CREDITI DI LEASING | 27.062 | (639) | — | — | — | — |
| D. Altri Crediti | | | | | | |
| D.1 Entasi 2001-11 MTG IT0003142996 | 52.433 | (1.389) | — | — | — | — |
| D.2 Astrea srl 17/01/2013 IT0003331292 | 154 | 5 | — | — | — | — |
| D.3 Elm BB.V. FL XS0247902587 | 22.203 | — | — | — | — | — |
| D.4 Romulus13 (FB20) 4.940 XS0161620439 | 930 | — | — | — | — | — |
| TOTALE D ALTRI CREDITI | 75.720 | (1.384) | — | — | — | — |
| Totale al 30 giugno 2011 | 328.249 | (2.093) | 26.716 | 535 | 5.343 | 230 |
| Totale al 30 giugno 2010 | 435.048 | 1.129 | 8.156 | 1.734 | 1.327 | 697 |

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

C.1.4 Gruppo bancario – Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazioni ripartite per portafoglio e per tipologia

| Esposizione/portafoglio | Attività finanziarie detenute per negoziazione | Attività finanziarie <i>fair value option</i> | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|-------------------------------|--|---|---|--|---------|----------------|----------------|
| 1. Esposizioni per cassa | 46.619 | — | 49.809 | 41.248 | 222.632 | 360.308 | 444.531 |
| - Senior | 35.078 | — | 47.406 | 23.133 | 222.632 | 328.249 | 435.048 |
| - Mezzanine | 8.601 | — | — | 18.115 | — | 26.716 | 8.156 |
| - Junior | 2.940 | — | 2.403 | — | — | 5.343 | 1.327 |
| 2. Esposizioni fuori bilancio | — | — | — | — | — | — | 145.091 |
| - Senior | — | — | — | — | — | — | 145.091 |
| - Mezzanine | — | — | — | — | — | — | — |
| - Junior | — | — | — | — | — | — | — |

C.1.5 Gruppo bancario – Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti di titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio

| Attività/valori | Cartolarizzazioni tradizionali | Cartolarizzazioni sintetiche |
|---|--------------------------------|------------------------------|
| A. Attività sottostanti proprie: | | |
| A.1 Oggetto di integrale cancellazione | | |
| 1. Sofferenze | — | X |
| 2. Incagli | — | X |
| 3. Esposizioni ristrutturate | — | X |
| 4. Esposizioni scadute | — | X |
| 5. Altre attività | — | X |
| A.2 Oggetto di parziale cancellazione | | |
| 1. Sofferenze | — | X |
| 2. Incagli | — | X |
| 3. Esposizioni ristrutturate | — | X |
| 4. Esposizioni scadute | — | X |
| 5. Altre attività | — | — |
| A.3 Non cancellate | | |
| 1. Sofferenze | — | — |
| 2. Incagli | — | — |
| 3. Esposizioni ristrutturate | — | — |
| 4. Esposizioni scadute | — | — |
| 5. Altre attività | — | — |
| B. Attività sottostanti di terzi: | | |
| B.1 Sofferenze | — | — |
| B.2 Incagli | — | — |
| B.3 Esposizioni ristrutturate | — | — |
| B.4 Esposizioni scadute | — | — |
| B.5 Altre attività | 5.343 | — |

C.1.6 Gruppo bancario – Interessenze in società veicolo

| Denominazione | Sede Legale | Interessenza % |
|---------------------|-------------|----------------|
| Quarzo S.r.l. | Milano | 90% |
| Quarzo Lease S.r.l. | Milano | 90% |
| Jump S.r.l. | Milano | n.n. |

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

| Servicer | Società veicolo | Attività cartolarizzate 30 giugno 2011 | | Incassi crediti realizzati nell'anno | | Quota percentuale dei titoli rimborsati 30 giugno 2011 | | | | | |
|----------------------|---------------------|---|-----------|--|-----------|---|----------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| | | Deterio- rate | In bonis | Deterio- rate | In bonis | Senior | | Mezzanine | | Junior | |
| | | | | | | Attività deterio- rate | Attività in bonis | Attività deterio- rate | Attività in bonis | Attività deterio- rate | Attività in bonis |
| SelmaBipiemme S.p.A. | Quarzo Lease S.r.l. | — | 378.585 | 3.252 | 126.734 | — | — | — | — | — | — |
| SelmaBipiemme S.p.A. | Quarzo Lease S.r.l. | — | 439.692 | 4.210 | 139.071 | — | — | — | — | — | — |
| Compass S.p.A. | Jump S.r.l. | 3.881 | 475.944 | 2.284 | 343.500 | — | 45,-% | — | — | — | — |
| Compass S.p.A. | Quarzo S.r.l. | 18.836 | 2.195.117 | 6.277 | 1.054.626 | — | — | — | — | — | — |

Quarzo Lease S.r.l. (SelmaBipiemme Leasing)

Il veicolo ha attualmente in essere due operazioni, tutte con sottostanti crediti di SelmaBipiemme e sottoscritte, quanto alla parte *senior*, dalla Banca Europea di Investimenti:

- la prima operazione, perfezionatasi il 25 luglio 2007, ha visto l'emissione di 350 milioni di titoli *senior* e 36,9 milioni di titoli *junior* sottoscritti dalla stessa Selma a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 386,9 milioni; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino al luglio 2016; al 30 giugno 2011 sono stati ceduti crediti per ulteriori 426 milioni;
- la seconda operazione, perfezionatasi il 19 maggio 2009, ha previsto l'emissione di 350 milioni di titoli *senior* e 100 milioni di titoli *junior* sottoscritti dalla stessa Selma a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 450 milioni; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino al luglio 2013; al 30 giugno 2011 sono stati ceduti crediti per ulteriori 266 milioni.

Nell'esercizio i rapporti intercorsi tra Selma e la società veicolo Quarzo Lease sono così dettagliati:

Operazione del luglio 2007:

| | | | |
|---|---|-------|---------|
| Incassi per conto Quarzo Lease | € | 145,- | milioni |
| Servicing fee | € | 0,09 | milioni |
| Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa | € | 0,75 | milioni |
| Interessi maturati su Titoli Junior – quota addizionale | € | 11,2 | milioni |

Operazione del maggio 2009:

| | | | |
|---|---|-------|---------|
| Incassi per conto Quarzo Lease | € | 165,- | milioni |
| Servicing fee | € | 0,1 | milioni |
| Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa | € | 4,1 | milioni |
| Interessi maturati su Titoli Junior – quota addizionale | € | 9,- | milioni |

Successivamente alla chiusura dell'esercizio (18 luglio 2011) si è perfezionata una terza operazione con la Banca Europea di Investimenti che ha previsto l'emissione di 202 milioni di titoli *senior* e 123 milioni di titoli *junior* sottoscritti dalla stessa Selma a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 325 milioni; l'operazione prevede cessioni a partire da settembre 2011 e per un periodo di *revolving* fino al luglio 2014.

Quarzo S.r.l. (Compass)

Il veicolo ha attualmente in essere due operazioni, entrambe sottoscritte direttamente da società del Gruppo con la finalità di ampliare le fonti di raccolta beneficiando della possibilità di rifinanziare le obbligazioni *senior* presso la Banca Centrale Europea:

- la prima operazione perfezionatesi il 13 agosto 2008 con l'emissione di 1 miliardo di titoli *senior* e 250 milioni di titoli *junior* a fronte di contratti in *bonis* per complessivi 1.250 milioni; l'operazione prevedeva un periodo di *revolving* fino al febbraio 2010, prorogato fino al febbraio 2011 e successivamente per altri due anni fino al febbraio 2013; nell'esercizio 2010/2011 sono stati ceduti ulteriori 629 milioni di crediti;
- la seconda operazione perfezionatesi il 26 febbraio 2009 relativa ad un portafoglio di crediti in *bonis* di 900 milioni ha previsto l'emissione di 690 milioni di titoli *senior* e 210 milioni di titoli *junior*; l'operazione prevedeva un periodo di *revolving* fino all'agosto 2010, prorogato fino al febbraio 2011 e successivamente per altri due anni fino al febbraio 2013; nell'esercizio 2010/2011 sono stati ceduti ulteriori 485 milioni di crediti.

Nell'esercizio i rapporti intercorsi tra Compass e la società veicolo Quarzo sono così dettagliati:

| | | | |
|--|---|---------|---------|
| Incassi per conto Quarzo: | € | 1.280,4 | milioni |
| Servicing fee (al netto dell'IVA): | € | 11,3 | milioni |
| Interessi maturati sulle Notes classe B: | € | 18,6 | milioni |

Jump S.r.l. (ex Linea)

Il veicolo ha emesso due serie di titoli a fronte di altrettante cessioni di crediti in *bonis* di Linea:

- il 18 aprile 2005 sono stati ceduti da Linea n. 102.696 contratti per un controvalore di 572,6 milioni (pari al valore nominale) con periodo di *revolving* fino al 18 aprile 2009; la società veicolo ha emesso titoli di classe A per 526,8 milioni, titoli di classe B per 40,1 milioni e titoli *junior* per 5,7 milioni (sottoscritti da Linea) tutte con scadenza 27 aprile 2026; il 27 aprile 2009 è iniziata la fase di rimborso (circa 475 milioni al 30 giugno 2011). Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati da Compass titoli B pari a 3,2 milioni di nominale, realizzando un utile di 0,1 milioni.

— il 27 ottobre 2006 Linea ha ceduto n. 61.751 contratti per un controvalore di 400 milioni (pari al valore nominale) con periodo di *revolving* fino al 27 ottobre 2010 a fronte dei quali sono state emesse obbligazioni di classe A per 368,6 milioni, di classe B per 30,6 milioni e *Junior* per 0,8 milioni (sottoscritti da Linea) con scadenza 27 aprile 2026; il 27 ottobre 2010 è iniziata la fase di rimborso (circa 130 milioni al 30 giugno 2011). Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati titoli A pari a 8 milioni di nominale e titoli B pari a 3,3 milioni di nominale, realizzando un utile di 0,4 milioni.

Ai sensi del contratto di cessione, Compass (ex Linea) ha l'opzione per il riacquisto dei crediti ceduti al veicolo nell'ambito del programma.

Nell'esercizio i rapporti intercorsi tra Linea e la società veicolo Jump sono così dettagliati:

| | | | |
|--|---|-------|----------|
| Incassi complessivi per conto di Jump: | € | 400,- | milioni |
| Servicing fee: | € | 2,4 | milioni |
| Interessi maturati sulle Junior Notes: | € | 14,- | milioni. |

C.2 Operazioni di cessione

C.2.1 Gruppo bancario – Attività finanziarie cedute non cancellate

| Forme tecniche/ portafoglio | Attività finanziarie detenute per la negoiazione | Attività finanziarie valutate al fair value | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute fino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale | |
|---|--|---|---|--|------------------|------------------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. Attività per cassa | | | | | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | | | | | |
| a) attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio) | 192.200 | — | 710.965 | 83.561 | X | X | 986.726 | 3.623.142 |
| 2. Titoli di capitale | — | — | — | X | X | — | — | — |
| 3. O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — | — | — |
| a) attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio) | — | — | — | — | 833.561 | 316.725 | 1.150.286 | 158.825 |
| B. Strumenti derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 192.200 | — | 710.965 | 83.561 | 833.561 | 316.725 | 2.137.012 | X |
| - di cui deteriorate | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2010 | 784.291 | — | 1.140.477 | — | 1.698.374 | 158.825 | — | 3.781.967 |
| - di cui deteriorate | — | — | — | — | — | — | — | — |

C.2.2 Gruppo bancario – Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

| Passività/portafoglio attività | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute fino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale |
|---|---|--|---|--|------------------|---------------------|-----------|
| 1. Debiti verso clientela | 159.048 | — | 100.044 | 2.035 | — | 110.325 | 371.452 |
| a) a fronte di attività rilevate per intero | 159.048 | — | 100.044 | 2.035 | — | 110.325 | 371.452 |
| 2. Debiti verso banche | 33.152 | — | 610.921 | 81.526 | 833.561 | 206.400 | 1.765.560 |
| a) a fronte di attività rilevate per intero | 33.152 | — | 610.921 | 81.526 | 833.561 | 206.400 | 1.765.560 |
| 3. Titoli in circolazione | — | — | — | — | — | — | — |
| a) a fronte di attività rilevate per intero | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 192.200 | — | 710.965 | 83.561 | 833.561 | 316.725 | 2.137.012 |
| Totale 30 giugno 2010 | 784.291 | — | 1.140.477 | — | 1.698.374 | 158.825 | 3.781.967 |

1.2 GRUPPO BANCARIO RISCHI DI MERCATO

1.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il controllo del rischio di mercato di Mediobanca viene svolto con frequenza giornaliera attraverso la misurazione delle *sensitivity* ai movimenti delle curve dei tassi ed il calcolo del *Value at Risk (VaR)* ⁽¹⁾. La misurazione del *VaR* non è limitata al solo portafoglio di negoziazione, ma è estesa all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto, al netto delle partecipazioni strategiche, al fine di monitorare anche le posizioni *available for sale*, le cui variazioni del valore di mercato, pur non impattando sul conto economico determinano variazioni nel patrimonio netto.

La struttura di limiti che regola l'operatività dell'Istituto è basata sui valori di *value at risk* delle diverse unità organizzative. Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. A partire da questo esercizio è stato abbandonato il metodo parametrico ed i valori sono calcolati esclusivamente con il metodo *MonteCarlo* ⁽²⁾; ad esso si aggiunge un *VaR* basato sulla simulazione storica, utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli. Tutte le misurazioni sono effettuate utilizzando quali fattori di rischio i cambi, le quotazioni azionarie (a livello di singolo titolo), le superfici di volatilità, le curve dell'inflazione e dei tassi di interesse, con una mappatura sulle diverse scadenze e la separazione, per i tassi, della componente "generica" di mercato da quella specifica dell'emittente.

Oltre a tali indicatori, vengono elaborati, con frequenza settimanale, *stress test* sui principali fattori di rischio per evidenziare gli impatti di crisi storiche e del verificarsi di movimenti significativi nei principali dati di mercato. Fra questi sono inclusi fra gli altri, lo *shock* dell'11 settembre 2001, il fallimento di *Lehman Brothers* e la recente crisi greca.

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

⁽²⁾ I valori del portafoglio sono determinati sulla base dell'ipotesi di distribuzione normale dei rendimenti dei fattori elementari di rischio, la cui dinamica è simulata utilizzando una matrice di volatilità e correlazioni aggiornata quotidianamente; in questo modo vengono calibrate meglio le posizioni non lineari ai fattori di rischio.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

L'esercizio è stato caratterizzato da un alternarsi di fasi di estrema volatilità e di andamenti più controllati delle quotazioni. L'esercizio è iniziato con valori di *value at risk* piuttosto elevati a causa dello *shock* di mercato collegato all'inizio della crisi greca (maggio 2010). Si è avuto poi un nuovo allargamento dei differenziali a fine 2010, per le crescenti difficoltà dei conti pubblici di Irlanda e Portogallo. Arrivando poi al culmine della crisi, registrato nel giugno 2011 e nei primi mesi del nuovo esercizio, con un contagio di tutti gli altri paesi periferici dell'area Euro, col relativo crollo dei prezzi sui titoli sovrani italiani ed un'estensione della crisi ai mercati azionari.

Per il terzo anno consecutivo, il *value at risk* medio dell'aggregato comprendente non solo il portafoglio di *trading* ma anche titoli azionari ed obbligazionari classificati *available-for-sale* è risultato ben superiore ai 30 milioni (34,7 milioni contro i 34,8 milioni dello scorso esercizio e 34,7 milioni del 2009). L'esercizio è stato tuttavia caratterizzato da una maggior instabilità durante tutti i 12 mesi, infatti a fronte di un *VaR* puntuale di chiusura inferiore (48,7 milioni contro 72,1 milioni) e di una punta massima dimezzata (71,1 milioni contro il picco eccezionale di 140 milioni degli ultimi due mesi dell'esercizio scorso) quello minimo risulta ben il 50% in più rispetto all'anno precedente (21,6 milioni contro 14,1 milioni).

A livello di singoli fattori di rischio, il contributo dei tassi di interesse è rimasto sui livelli elevati dello scorso esercizio (la media passa da 18,6 a 18,9 milioni), rispetto al quale tuttavia è cresciuto il contributo del rischio specifico (da 9,3 a 14,3 milioni) caratterizzato principalmente da due fattori: la riduzione dell'esposizione al rischio sovrano dei paesi periferici e l'estensione della volatilità dei tassi ai titoli aziendali, soprattutto bancari e finanziari. In crescita (da 20,6 a 22,1 milioni) l'apporto delle azioni esclusivamente però per alcune posizioni di arbitraggio sui titoli legati ad operazioni di acquisizioni/fusioni. Il maggior contributo di cambi e volatilità è spiegato dall'incremento delle posizioni in valuta e in opzioni, soprattutto azionarie. Si è invece ridotta su livelli minimi la componente legata all'inflazione.

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

| Fattori di rischio (dati in € migliaia) | Esercizio 2010-2011 | | | | 2009-2010 |
|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30 giugno | Min | Max | Media | Media |
| Tassi di interesse | 30.619 | 12.244 | 42.726 | 18.926 | 18.644 |
| - di cui: <i>Rischio specifico</i> | 19.861 | 7.695 | 28.278 | 14.335 | 9.348 |
| Azioni | 21.566 | 12.392 | 37.716 | 22.176 | 20.585 |
| Tassi di cambio | 6.730 | 909 | 7.427 | 3.366 | 1.999 |
| Inflazione | 280 | 200 | 979 | 436 | 1.566 |
| Volatilità..... | 3.987 | 1.218 | 4.794 | 2.528 | 1.490 |
| <i>Effetto diversificazione</i> (*)..... | (14.217) | (4.533) | (21.057) | (12.306) | (9.479) |
| TOTALE | 48.685 | 21.606 | 71.126 | 34.691 | 34.805 |
| <i>Expected Shortfall</i> | 86.166 | 65.472 | 88.402 | 78.270 | 65.098 |

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

Aumenta del 20% l'*Expected Shortfall* ⁽³⁾ (dato medio da 65,1 a 78,3 milioni) principalmente per un risultato dello scorso anno caratterizzato da brusche impennate della volatilità che non vengono catturate correttamente dal modello di calcolo basato sul metodo della simulazione storica.

L'andamento del *VaR* del portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2) complessivamente riflette le dinamiche dei fattori di rischio evidenziate a livello complessivo. La crescita di circa il 10% del dato medio (da 18,1 a 20,1 milioni), a fronte della stabilità di quello complessivo, è esclusivamente connesso al contributo delle posizioni di arbitraggio azionario, il cui impatto a livello complessivo è edulcorato dalla presenza delle posizioni azionarie *available for sale*.

Fra gli altri fattori di rischio, si ribadisce l'incremento delle componenti legate a cambi e volatilità ed il calo dell'inflazione, mentre l'apporto dalle curve dei tassi pur evidenziando un maggior rischio specifico (da 6,5 a 10,7 milioni) ha registrato una riduzione da 17 a 15,6 milioni. Si conferma anche l'attenuazione dei picchi nei valori del *VaR* in entrambi i sensi: a fronte di un massimo pari a poco meno di 40 milioni (rispetto agli oltre 90 milioni del precedente esercizio) emerge un minimo pari ad oltre 11 milioni (4,7 milioni). Specularmente si registra un incremento sensibile dell'*Expected Shortfall*.

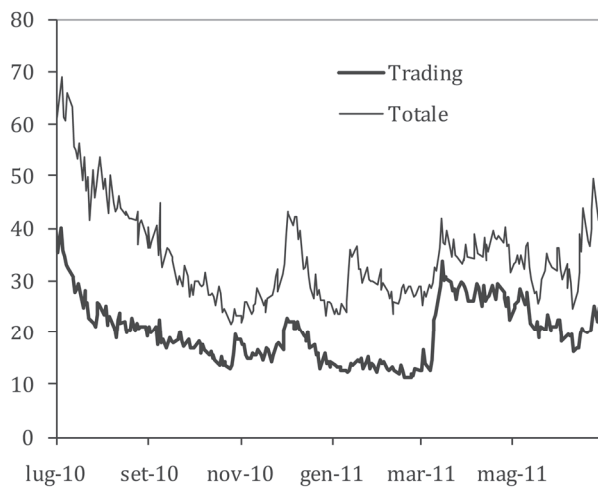
⁽³⁾ Media delle perdite registrate nell'1% degli scenari più sfavorevoli.

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

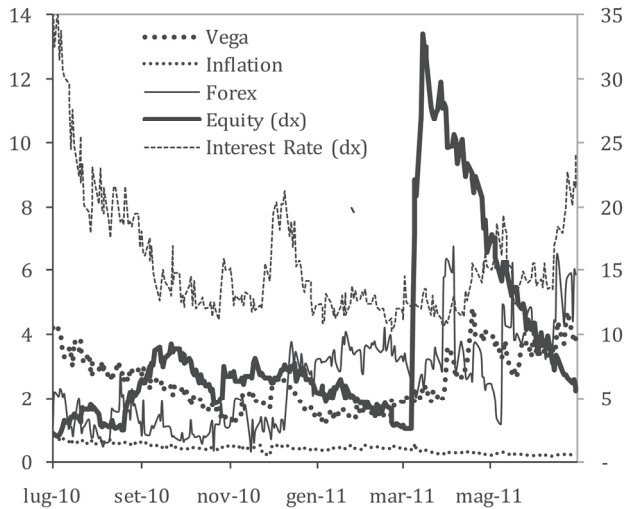
| Fattori di rischio (dati in € migliaia) | Esercizio 2010-2011 | | | | 2009-2010 |
|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30 giugno | Min | Max | Media | Media |
| Tassi di interesse | 24.091 | 10.241 | 36.212 | 15.588 | 16.976 |
| - di cui: <i>Rischio specifico</i> | 13.815 | 5.718 | 20.589 | 10.653 | 6.468 |
| Azioni | 5.592 | 2.027 | 33.550 | 9.114 | 2.378 |
| Tassi di cambio | 5.831 | 312 | 6.687 | 2.494 | 1.638 |
| Inflazione | 280 | 200 | 979 | 436 | 1.566 |
| Volatilità..... | 3.987 | 1.218 | 4.794 | 2.528 | 1.455 |
| <i>Effetto diversificazione</i> (*). | (13.041) | (3.303) | (20.785) | (9.637) | (5.879) |
| TOTALE | 26.468 | 11.196 | 39.854 | 20.088 | 18.134 |
| <i>Expected Shortfall</i> | 58.709 | 37.447 | 60.404 | 45.941 | 30.186 |

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

Andamento VaR



Andamento componenti del VaR



Sebbene questi dati si riferiscono solo alla capogruppo, è importante sottolineare che i rischi di mercato sul portafoglio di negoziazione presenti nelle altre società risultano trascurabili: i titoli obbligazionari nel portafoglio di CheBanca! non fanno parte del *trading book* ed il contribuente più rilevante è la *Compagnie Monégasque de Banque*, il cui *VaR* medio nell'esercizio, calcolato sempre con probabilità del 99%, è risultato pari a 114 mila, con un minimo di 76 mila ed un massimo pari a 159 mila.

L'efficacia del *VaR* quale strumento di controllo dei rischi è confermata dai risultati del *backtesting* giornaliero, basato sul calcolo di un Profitti e Perdite teorico ⁽⁴⁾. In presenza di una volatilità stabilmente su livelli elevati, la presenza di perdite superiori al *VaR* si è verificata in una sola occasione con riferimento al portafoglio complessivo (a fronte di 4 casi dello scorso esercizio, peraltro eccezionali) mentre è accaduta 2 volte sul *trading book* (rispetto alle 3 del 2009-2010). Entrambi i valori sono perfettamente in linea con un livello teorico di 2-3 per esercizio implicito all'interno di un modello di *value at risk* al 99%. Nello specifico, le cause sono state le brusche variazioni di prezzo sui mercati azionari ed obbligazionari, soprattutto italiani, verificatisi a seguito del riacutizzarsi della crisi dei paesi periferici dell'Area Euro e con un nuovo allargamento degli spread governativi.

⁽⁴⁾ Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di *trading intraday*.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: EURO

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività per cassa | 98.439 | 1.127.787 | 590.354 | 491.960 | 1.577.437 | 324.903 | 168.370 | — |
| 1.1 Titoli di debito | 98.439 | 1.127.787 | 590.354 | 491.960 | 1.577.437 | 324.903 | 168.370 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | 168 | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 98.439 | 1.127.619 | 590.354 | 491.960 | 1.577.437 | 324.903 | 168.370 | — |
| 1.2 Altre attività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | — | 6.966 | 70.978 | 14.245 | 259.616 | 363.776 | 159.412 | — |
| 2.1 P.C.T. passivi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Altre passività | — | 6.966 | 70.978 | 14.245 | 259.616 | 363.776 | 159.412 | — |
| 3. Derivati finanziari | 110.000 | 119.290.526 | 53.153.460 | 28.478.165 | 74.461.933 | 22.747.681 | 5.902.100 | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | 2.454.870 | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 2.454.870 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 1.227.435 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 1.227.435 | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 110.000 | 116.835.656 | 53.153.460 | 28.478.165 | 74.461.933 | 22.747.681 | 5.902.100 | — |
| – Opzioni | — | 42.234.936 | 21.034.744 | 6.723.904 | 11.336.972 | 1.380.000 | 1.520.000 | — |
| + Posizioni lunghe | — | 21.117.468 | 10.517.372 | 3.361.952 | 5.668.486 | 690.000 | 760.000 | — |
| + Posizioni corte | — | 21.117.468 | 10.517.372 | 3.361.952 | 5.668.486 | 690.000 | 760.000 | — |
| – Altri derivati | 110.000 | 74.600.720 | 32.118.716 | 21.754.261 | 63.124.961 | 21.367.681 | 4.382.100 | — |
| + Posizioni lunghe | 20.000 | 41.298.191 | 17.082.345 | 9.306.703 | 28.431.480 | 10.034.571 | 2.556.971 | — |
| + Posizioni corte | 90.000 | 33.302.529 | 15.036.371 | 12.447.558 | 34.693.481 | 11.333.110 | 1.825.129 | — |

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeter- minata |
|---|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| 1. Attività per cassa | — | 161.015 | 2.282 | 71.700 | 420.687 | 114.728 | 13.502 | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | 161.015 | 2.282 | 71.700 | 420.687 | 114.728 | 13.502 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 161.015 | 2.282 | 71.700 | 420.687 | 114.728 | 13.502 | — |
| 1.2 Altre attività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | — | — | 156 | — | — | — | — | — |
| 2.1 P.C.T. passivi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Altre passività | — | — | 156 | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | 630.096 | 8.372.308 | 340.345 | 106.774 | 5.507.947 | 1.483.069 | — | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | 1.237.852 | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 1.237.852 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 618.926 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 618.926 | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 630.096 | 7.134.456 | 340.345 | 106.774 | 5.507.947 | 1.483.069 | — | — |
| – Opzioni | — | 1.660.554 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 830.277 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 830.277 | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | 630.096 | 5.473.902 | 340.345 | 106.774 | 5.507.947 | 1.483.069 | — | — |
| + Posizioni lunghe | 315.048 | 2.792.303 | 152.714 | 37.501 | 2.726.763 | 745.686 | — | — |
| + Posizioni corte | 315.048 | 2.681.599 | 187.631 | 69.273 | 2.781.184 | 737.383 | — | — |

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeter- minata |
|---|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| 1. Attività per cassa | — | 161.351 | 34.720 | 77.575 | 112.193 | — | — | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | 161.351 | 34.720 | 77.575 | 112.193 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 161.351 | 34.720 | 77.575 | 112.193 | — | — | — |
| 1.2 Altre attività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.1 P.C.T. passivi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | 224.382 | 9.668.851 | 508.964 | 754.776 | 3.061.239 | — | 158.810 | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 224.382 | 9.668.851 | 508.964 | 754.776 | 3.061.239 | — | 158.810 | — |
| – Opzioni | — | 6.567.504 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 3.283.752 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 3.283.752 | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | 224.382 | 3.101.347 | 508.964 | 754.776 | 3.061.239 | — | 158.810 | — |
| + Posizioni lunghe | 112.191 | 1.513.732 | 263.724 | 377.388 | 1.558.329 | — | 79.405 | — |
| + Posizioni corte | 112.191 | 1.587.615 | 245.240 | 377.388 | 1.502.910 | — | 79.405 | — |

2. *Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.*

| Tipologia esposizione/Valori | Valore di bilancio | | |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli di capitale ⁽¹⁾ | | | |
| A.1 Azioni | 1.320.836 | — | 1 |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale | — | — | — |
| A.3 Altri titoli di capitale | — | — | 164.295 |
| B. O.I.C.R. | | | |
| B.1 Di diritto italiano | 211 | — | 35.518 |
| - armonizzati aperti | 211 | — | 9.482 |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | — |
| - riservati | — | — | — |
| - speculativi | — | — | 26.036 |
| B.2 Di altri Stati UE | 332.659 | 287.597 | 500 |
| - armonizzati | 332.634 | 15.428 | — |
| - non armonizzati aperti | 25 | 272.169 | 500 |
| - non armonizzati chiusi | — | — | — |
| B.3 Di Stati non UE | — | — | — |
| - aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | — |
| Totale | 1.653.706 | 287.597 | 200.314 |

(1) Di cui oltre il 25% su titoli italiani e 65% area euro.

1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il rischio di tasso di interesse del portafoglio bancario continua ad essere fortemente influenzato dalla presenza di un consistente portafoglio obbligazionario di trading (pari a circa il 25% del totale dell'attivo della capogruppo). Tutto ciò determina uno sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*, rafforzando la dicotomia fra l'impatto di un aumento/diminuzione dei tassi sul solo portafoglio bancario rispetto a quello relativo all'intero stato patrimoniale.

Rispetto all'esercizio precedente in cui il quadro a livello complessivo era complessivamente bilanciato (con una leggera correlazione positiva fra margine e tassi di interesse), la crescita del peso dei titoli a tasso fisso nel portafoglio bancario ha accentuato l'impatto negativo su di esso di un aumento di 100 *basis point* nella curva dei rendimenti, invertendo l'esposizione complessiva. Ora la perdita sul *banking book* derivante da una risalita dei tassi di interesse ammonterebbe a 84,9 milioni (contro i 59 milioni dello scorso esercizio), solo in parte compensata dal guadagno di 60,4 milioni proveniente dal portafoglio di negoziazione (dai +65 milioni di un anno fa), con una perdita netta di 24,5 milioni. La generalizzata risalita dei tassi ha invece ridotto l'asimmetria nel caso di uno *shock* opposto: una riduzione di 100 punti base nelle curve produce un guadagno complessivo di 24,1 milioni, sbilancio tra +84,7 milioni sul *banking book* e -60,6 milioni nel *trading*.

Per quanto riguarda le altre società del gruppo, le esposizioni più rilevanti sono presenti in CheBanca! ed in Compass, seppur con direzioni opposte. Nel primo caso, utilizzando una modellizzazione della raccolta a vista presso la clientela, l'impatto è opposto rispetto alla capogruppo con un aumento del margine di interesse di circa 11,3 milioni in caso di incremento di 100 punti base nei tassi di interesse ed un calo un po' più consistente (-13,2 milioni) nello scenario opposto. Per Compass, invece, l'aumento dei tassi produce una riduzione del margine di interesse per la presenza di una raccolta a tasso variabile: un aumento di 100 punti base nelle curve determina un calo di oltre 43 milioni nel margine, mentre il guadagno in caso di pari ribasso ammonta a 43,6 milioni.

In aggiunta alla *sensitivity* del margine è stato stimato l'impatto di uno *shock* di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario. In questo caso, il citato incremento nell'ammontare dei titoli a tasso fisso è stato

compensato da una riduzione della loro *duration* media, che non impedisce comunque al valore complessivo per l'attivo di mantenersi al di sopra di quello del passivo. Ciò spiega perché uno spostamento verso l'alto della curva dei tassi determina una perdita sul valore attuale del *banking book* pari a 91,9 milioni (a fronte dei -99 milioni dello scorso esercizio). Come già accaduto per il margine, anche in questo caso si riduce l'asimmetria, con un guadagno di 91,6 milioni in caso di riduzione dei tassi, a fronte dei +90 milioni registrati nel giugno 2010.

Altrettanto rilevante è la *sensitivity* del portafoglio bancario di CheBanca!, a causa della presenza di un significativo portafoglio titoli a media scadenza e di una raccolta più breve determina risultati simili a quelli della capogruppo (cioè un correlazione negativa) pur in presenza di masse molto inferiori: un aumento di 100 punti base nella curva dei tassi produce infatti una perdita di ben 124,3 milioni mentre lo scenario speculare di discesa determina un guadagno di 124,8 milioni.

Operazioni di copertura

Copertura di fair value

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

Copertura di cash flow

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

Rischio di controparte

Viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso, svincolandosi così dalla definizione di pesi arbitrari da applicare alle diverse forme tecniche di impiego e individua la massima esposizione potenziale (dato un *livello di probabilità*) su un orizzonte temporale predefinito verso i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto. In chiusura di esercizio è stata inoltre approvata una revisione complessiva dei poteri di delibera dei vari organi dell'Istituto, con una declinazione dei limiti di esposizione in tre tipologie a seconda dei prodotti trattati: 1) *money market*, in cui vengono incluse le operazioni sul mercato interbancario ed in generale i finanziamenti a breve termine; 2) pronti contro termine e *securities lending*, comprensiva dei finanziamenti garantiti da titoli obbligazionari e azionari; 3) derivati, in cui sono inserite tutte le esposizioni provenienti da contratti derivati, al netto di eventuali *collateral*.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

I. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie Valuta di denominazione: EURO

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|-----------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|
| 1. Attività per cassa | 5.055.549 | 22.344.376 | 6.627.288 | 2.402.270 | 9.474.207 | 2.927.928 | 434.252 | 226.492 |
| 1.1 Titoli di debito | 317.542 | 2.259.300 | 452.284 | 522.913 | 2.686.322 | 1.865.733 | 161.092 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 317.542 | 2.259.300 | 452.284 | 522.913 | 2.686.322 | 1.865.733 | 161.092 | — |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 1.684.504 | 1.492.685 | 585.217 | 12.381 | 65.591 | 4.111 | — | 128.565 |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 3.053.503 | 18.592.391 | 5.589.787 | 1.866.976 | 6.722.294 | 1.058.084 | 273.160 | 97.927 |
| – c/c | 271.087 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri finanziamenti | 2.782.416 | 18.592.391 | 5.589.787 | 1.866.976 | 6.722.294 | 1.058.084 | 273.160 | 97.927 |
| – con opzione di rimborso anticipato | 579.441 | 3.180.708 | 45.245 | 71.916 | 269.883 | 83.761 | 218.252 | — |
| – altri | 2.202.975 | 15.411.683 | 5.544.542 | 1.795.060 | 6.452.411 | 974.323 | 54.908 | 97.927 |
| 2. Passività per cassa | 5.264.405 | 17.373.238 | 6.733.182 | 11.831.382 | 9.739.840 | 3.206.825 | 287.899 | 97.776 |
| 2.1 Debiti verso clientela | 3.309.813 | 4.108.380 | 2.049.460 | 3.456.687 | 11.711 | 702.328 | 17.955 | 52.494 |
| – c/c | 1.166.325 | 194.862 | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 2.143.488 | 3.913.518 | 2.049.460 | 3.456.687 | 11.711 | 702.328 | 17.955 | 52.494 |
| – con opzione di rimborso anticipato | 4.505 | 5.513 | 1.754 | 1.505 | — | 700.000 | — | — |
| – altri | 2.138.983 | 3.908.005 | 2.047.706 | 3.455.182 | 11.711 | 2.328 | 17.955 | 52.494 |
| 2.2 Debiti verso banche | 1.932.302 | 4.224.679 | 295.912 | 17.213 | 793 | 1.013 | 156.243 | 45.227 |
| – c/c | 1.871.779 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | 60.523 | 4.224.679 | 295.912 | 17.213 | 793 | 1.013 | 156.243 | 45.227 |
| 2.3 Titoli di debito | 22.290 | 9.040.179 | 4.387.810 | 8.357.482 | 9.727.336 | 2.503.484 | 113.701 | 55 |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | 384.954 | 4.605 | — | — | — | — | — |
| – altri | 22.290 | 8.655.225 | 4.383.205 | 8.357.482 | 9.727.336 | 2.503.484 | 113.701 | 55 |
| 2.4 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | — | 35.882.958 | 6.747.821 | 10.290.340 | 12.551.642 | 2.886.367 | 486.447 | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | — | 35.882.958 | 6.747.821 | 10.290.340 | 12.551.642 | 2.886.367 | 486.447 | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | 200.000 | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | 100.000 | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | 100.000 | — |
| – Altri derivati | — | 35.882.958 | 6.747.821 | 10.290.340 | 12.551.642 | 2.886.367 | 286.447 | — |
| + posizioni lunghe | — | 9.076.776 | 2.256.509 | 10.099.047 | 10.275.642 | 2.428.367 | 186.447 | — |
| + posizioni corte | — | 26.806.182 | 4.491.312 | 191.293 | 2.276.000 | 458.000 | 100.000 | — |

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|
| 1. Attività per cassa | 108.514 | 898.020 | 85.671 | 7.467 | 31.230 | 766 | 180 | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | 30.995 | 17.294 | 3.589 | 29.216 | 273 | 180 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 30.995 | 17.294 | 3.589 | 29.216 | 273 | 180 | — |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 89.180 | 28.601 | 1.882 | 247 | 1.973 | 493 | — | — |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 19.334 | 838.424 | 66.495 | 3.631 | 41 | — | — | — |
| – c/c | 117 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri finanziamenti | 19.217 | 838.424 | 66.495 | 3.631 | 41 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 19.217 | 838.424 | 66.495 | 3.631 | 41 | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | 421.966 | 389.084 | 24.589 | 10.365 | 27.710 | — | — | 1.214 |
| 2.1 Debiti verso clientela | 159.052 | 176.714 | 24.589 | 10.365 | 81 | — | — | 1.214 |
| – c/c | 159.052 | 55.137 | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 121.577 | 24.589 | 10.365 | 81 | — | — | 1.214 |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 121.577 | 24.589 | 10.365 | 81 | — | — | 1.214 |
| 2.2 Debiti verso banche | 262.911 | 30.866 | — | — | — | — | — | — |
| – c/c | 262.910 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | 1 | 30.866 | — | — | — | — | — | — |
| 2.3 Titoli di debito | 3 | 181.504 | — | — | 27.629 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 3 | 181.504 | — | — | 27.629 | — | — | — |
| 2.4 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | — | 35.564 | — | — | 28.645 | — | — | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | — | 35.564 | — | — | 28.645 | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 35.564 | — | — | 28.645 | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | 3.459 | — | — | 28.645 | — | — | — |
| + posizioni corte | — | 32.105 | — | — | — | — | — | — |

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|---|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|
| 1. Attività per cassa | 148.127 | 525.207 | 13.587 | — | 6.125 | — | — | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 73.824 | 11.746 | — | — | — | — | — | — |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 74.303 | 513.461 | 13.587 | — | 6.125 | — | — | — |
| - c/c | 3 | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri finanziamenti | 74.300 | 513.461 | 13.587 | — | 6.125 | — | — | — |
| - con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri | 74.300 | 513.461 | 13.587 | — | 6.125 | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | 47.704 | 438.424 | 229.319 | 27.201 | 9.767 | — | — | — |
| 2.1 Debiti verso clientela | 46.821 | 16.471 | 3.980 | 2.553 | — | — | — | — |
| - c/c | 46.821 | 3.929 | — | — | — | — | — | — |
| - altri debiti | — | 12.542 | 3.980 | 2.553 | — | — | — | — |
| - con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri | — | 12.542 | 3.980 | 2.553 | — | — | — | — |
| 2.2 Debiti verso banche | 883 | 354.283 | — | — | — | — | — | — |
| - c/c | 883 | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri debiti | — | 354.283 | — | — | — | — | — | — |
| 2.3 Titoli di debito | — | 67.670 | 225.339 | 24.648 | 9.767 | — | — | — |
| - con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri | — | 67.670 | 225.339 | 24.648 | 9.767 | — | — | — |
| 2.4 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | — | 239.931 | — | 8.310 | 231.621 | — | — | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | — | 239.931 | — | 8.310 | 231.621 | — | — | — |
| - Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Altri derivati | — | 239.931 | — | 8.310 | 231.621 | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | 8.310 | 231.621 | — | — | — |
| + posizioni corte | — | 239.931 | — | — | — | — | — | — |

2. *Portafoglio bancario: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.*

| Tipologia esposizione/Valori | Valore di bilancio | | |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli di capitale ⁽¹⁾ | | | |
| A.1 Azioni | 558.185 | 643 | 743.248 |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale | — | — | — |
| A.3 Altri titoli di capitale | — | — | 251.589 |
| B. O.I.C.R. | | | |
| B.1 Di diritto italiano | — | — | 72.350 |
| - armonizzati aperti | — | — | — |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | 56.445 |
| - riservati | — | — | 10.905 |
| - speculativi | — | — | 5.000 |
| B.2 Di altri Stati UE | 355 | 9.619 | 15.745 |
| - armonizzati | 355 | 9.619 | 15.745 |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - non armonizzati chiusi | — | — | — |
| B.3 Di Stati non UE | — | — | 5.792 |
| - aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | 5.792 |
| Totale | 558.540 | 10.262 | 1.088.724 |

(1) Di cui l'82% italiani.

1.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

- A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio**

- B. Attività di copertura del rischio di cambio**

La gestione della posizione sui cambi è effettuata in modo globale dall'Area Finanza con riferimento sia al portafoglio di negoziazione che a quello bancario. Le misure di *VaR* esposte a pag. 179 mostrano un incremento della rischiosità proveniente dai mercati valutari: le cause sono attribuibili sia alla maggiore volatilità che ha caratterizzato i principali tassi di cambio sia alla presenza di posizioni direzionali più consistenti in un'ottica di diversificazione del portafoglio. Il dato medio è salito da 2 a 3,4 milioni se si includono tutti i portafogli, con un picco superiore ai 7 milioni, mentre è passato da 1,6 a 2,5 milioni se si limita l'analisi al *trading book*.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. *Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e passività e dei derivati*

| Voci | Valute | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|----------|------------------|--------------|
| | Dollari USA | Sterline | Yen | Franchi svizzeri | Altre valute |
| A. Attività finanziarie | 2.214.416 | 899.699 | 105.662 | 155.621 | 72.421 |
| A.1 Titoli di debito | 870.440 | 262.674 | 96.166 | 42.572 | 14.619 |
| A.2 Titoli di capitale | 225.736 | 92.002 | — | 36.534 | 9.323 |
| A.3 Finanziamenti a banche | 42.855 | 5.439 | 5.518 | 32.384 | 15.911 |
| A.4 Finanziamenti a clientela | 917.926 | 539.584 | 3.978 | 44.131 | 32.568 |
| A.5 Altre attività finanziarie | 157.459 | — | — | — | — |
| B. Altre attività | — | — | — | — | — |
| C. Passività finanziarie | (778.902) | (636.996) | (4.333) | (88.364) | (33.056) |
| C.1 Debiti verso banche | (19.359) | — | (3.958) | (49) | (3.541) |
| C.2 Debiti verso clientela | (381.245) | (378.817) | (375) | (25.623) | (11.250) |
| C.3 Titoli di debito | (378.298) | (258.179) | — | (62.692) | (18.265) |
| C.4 Altre passività finanziarie | — | — | — | — | — |
| D. Altre passività | — | — | — | — | — |
| E. Derivati finanziari | (1.180.312) | (199.484) | (87.742) | (64.021) | (17.385) |
| - Opzioni | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — |
| - Altri derivati | (1.180.312) | (199.484) | (87.742) | (64.021) | (17.385) |
| + Posizioni lunghe | 939.828 | 431.932 | — | 167.559 | 399.816 |
| + Posizioni corte | (2.120.140) | (631.416) | (87.742) | (231.580) | (417.201) |
| Totale attività | 3.154.244 | 1.331.631 | 105.662 | 323.180 | 472.237 |
| Totale passività | (2.899.042) | (1.268.412) | (92.075) | (319.944) | (450.257) |
| Sbilancio (+/-) | 255.202 | 63.219 | 13.587 | 3.236 | 21.980 |

1.2.4 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A. DERIVATI FINANZIARI

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

| Attività sottostanti/tipologie derivati | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | 116.053.317 | 44.342.682 | 108.320.896 | 45.676.567 |
| a) Opzioni | — | 33.748.302 | — | 34.609.375 |
| b) Swaps | 105.797.667 | — | 94.267.070 | — |
| c) Forwards | — | — | 1.917.648 | 165.254 |
| d) Futures | — | 10.594.380 | — | 10.901.938 |
| e) Altri | 10.255.650 | — | 12.136.178 | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 40.936.388 | 16.526.519 | 22.528.544 | 23.121.148 |
| a) Opzioni | 39.179.172 | 16.296.837 | 20.061.175 | 23.031.364 |
| b) Swaps | 1.757.216 | — | 2.467.369 | — |
| c) Forwards | — | — | — | 6.903 |
| d) Futures | — | 229.682 | — | 82.881 |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | 7.084.716 | — | 6.049.748 | — |
| a) Opzioni | 2.225.356 | — | 1.881.017 | — |
| b) Swaps | 1.844.250 | — | 1.118.033 | — |
| c) Forwards | 3.015.110 | — | 3.050.698 | — |
| d) Futures | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 4. Merci | — | — | — | — |
| 5. Altri sottostanti | — | — | — | — |
| Totale | 164.074.421 | 60.869.201 | 136.899.188 | 68.797.715 |
| Valori medi | 150.765.265 | 64.833.458 | 110.156.539 | 39.575.216 |

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

A.2.1 Di copertura

| Attività sottostanti/tipologie derivati | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | 34.665.139 | — | 35.221.809 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Swaps</i> | 34.465.139 | — | 35.021.809 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | 200.000 | — | 200.000 | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 28.868 | — | 2.377 | 4.397 |
| a) Opzioni | 20 | — | — | 4.397 |
| b) <i>Swaps</i> | 26.471 | — | — | — |
| c) <i>Forwards</i> | 2.377 | — | 2.377 | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | 29.684 | — | 43.716 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Swaps</i> | 29.684 | — | 43.716 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 4. Merci | — | — | — | — |
| 5. Altri sottostanti | — | — | — | — |
| Totale | 34.723.691 | — | 35.267.902 | 4.397 |
| Valori medi | 34.201.138 | 2.198 | 33.756.115 | 3.387 |

A.2.2 Altri Derivati

| Attività sottostanti/tipologie derivati | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | 12.251 | — | 12.251 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Swaps</i> | 12.251 | — | 12.251 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 9.255.369 | — | 10.673.581 | — |
| a) Opzioni | 9.255.369 | — | 10.673.581 | — |
| b) <i>Swaps</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | 43.489 | — | 51.489 | — |
| a) Opzioni | 43.489 | — | 51.489 | — |
| b) <i>Swaps</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 4. Merci | — | — | — | — |
| 5. Altri sottostanti | — | — | — | — |
| Totale | 9.311.109 | — | 10.737.321 | — |
| Valori medi | 9.630.028 | — | 17.872.889 | — |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value positivo | | | |
|---|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 3.341.307 | 557.639 | 3.777.654 | 294.494 |
| a) Opzioni | 1.312.267 | 544.815 | 919.433 | 288.325 |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | 1.768.448 | — | 2.453.180 | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | 76.720 | — | 30.053 | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | 91.032 | — | 315.821 | — |
| e) <i>Forwards</i> | 92.839 | — | 59.117 | 1.122 |
| f) <i>Futures</i> | — | 12.824 | — | 5.047 |
| g) Altri | 1 | — | 50 | — |
| B. Portafoglio bancario - di copertura | 1.481.246 | — | 1.961.652 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | 1.418.580 | — | 1.960.333 | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | — | — | 1.319 | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | — | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | 62.666 | — | — | — |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati | 117.586 | — | 286.284 | — |
| a) Opzioni | 113.565 | — | 286.284 | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | 4.021 | — | — | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | — | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | — | — | — | — |
| Totale | 4.940.139 | 557.639 | 6.025.590 | 294.494 |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value negativo | | | |
|---|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | (3.484.830) | (518.937) | (4.154.396) | (255.896) |
| a) Opzioni | (1.230.067) | (511.173) | (905.586) | (239.051) |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | (1.916.078) | — | (2.730.724) | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | (62.475) | — | (135.793) | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | (218.086) | — | (223.127) | — |
| e) <i>Forwards</i> | (58.123) | — | (159.127) | (126) |
| f) <i>Futures</i> | — | (7.764) | — | (16.719) |
| g) Altri | (1) | — | (39) | — |
| B. Portafoglio bancario - di copertura | (707.717) | — | (789.716) | — |
| a) Opzioni | (62.669) | — | (92.311) | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | (639.630) | — | (689.757) | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | (5.296) | — | (5.483) | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | (122) | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | (2.165) | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | — | — | — | — |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati | (291.137) | — | (343.651) | — |
| a) Opzioni | (291.137) | — | (340.251) | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | — | — | (3.400) | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | — | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | — | — | — | — |
| Totale | (4.483.684) | (518.937) | (5.287.763) | (255.896) |

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

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 2.302.656 | 5.802.796 | 1.335.454 | 8.059.425 | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 20.144 | 53.347 | 27.928 | 163.687 | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (37.279) | (78.621) | (5.113) | (36.681) | — |
| - esposizione futura | — | — | 12.741 | 33.967 | 19.801 | 54.971 | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 319.475 | 626.747 | 176.351 | 607.774 | 904 |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 6.226 | 82.262 | 1.177 | 35.204 | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (17.862) | (14.210) | — | (86) | (22) |
| - esposizione futura | — | — | 19.282 | 43.498 | 16.891 | 37.901 | 54 |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 58.506 | 79.742 | — | 403.254 | 43 |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 317 | 547 | — | 28.972 | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (503) | (256) | — | (14.729) | (1) |
| - esposizione futura | — | — | 392 | 620 | — | 20.778 | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |

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

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 83.867.476 | 14.285.509 | 400.001 | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 1.364.084 | 244.444 | 26.866 | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (1.610.072) | (192.198) | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 14.008.618 | 25.085.400 | 111.118 | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 389.149 | 732.791 | 14.027 | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (316.203) | (1.044.989) | (487) | — | — |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 6.168.119 | 375.051 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 106.967 | 43.168 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (112.235) | (3.282) | — | — | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |

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

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 1.766.875 | 5.085 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 73.999 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (18.391) | (110) | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 2.867 | 25 | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | 2.377 | 20 |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | (4) |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | 1 |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |

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

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 30.758.152 | 2.135.027 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 1.385.106 | 22.139 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (637.009) | (46.786) | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 26.471 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (122) | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 29.684 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (5.296) | — | — | — | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |

A.9 Vita residua dei derivati finanziari “over the counter”: valori nozionali

| Sottostanti/Vita residua | Fino a 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|---------------|------------------------------|--------------|-------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | | | | |
| A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 25.452.717 | 64.233.348 | 26.367.253 | 116.053.318 |
| A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | 8.122.043 | 26.147.852 | 6.666.494 | 40.936.389 |
| A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro | 5.608.604 | 1.141.874 | 334.237 | 7.084.715 |
| A.4 Derivati finanziari su altri valori | — | — | — | — |
| B. Portafoglio bancario: | | | | |
| B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 4.478.339 | 24.753.258 | 5.445.792 | 34.677.389 |
| B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | 435.887 | 8.440.133 | 408.217 | 9.284.237 |
| B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro | 32.876 | 40.297 | — | 73.173 |
| B.4 Derivati finanziari su altri valori | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 44.130.466 | 124.756.762 | 39.221.993 | 208.109.221 |
| Totale 30 giugno 2010 | 43.966.359 | 105.991.352 | 32.944.323 | 182.902.034 |

B. DERIVATI CREDITIZI

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

| Categorie di operazioni | Portafoglio di negoziazione di vigilanza | | Portafoglio bancario | |
|--------------------------------------|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| | su un singolo soggetto | su più soggetti (basket) | su un singolo soggetto | su più soggetti (basket) |
| 1. Acquisti di protezione | | | | |
| a) <i>Credit default</i> | 1.876.220 | 73.177.102 | 401.904 | 11.500 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | — | — | — | — |
| d) Altri | — | — | — | — |
| Totale A al 30 giugno 2011 | 1.876.220 | 73.177.102 | 401.904 | 11.500 |
| Valori medi | 2.007.591 | 41.286.643 | 327.964 | 11.500 |
| Totale A al 30 giugno 2010 | 2.109.324 | 9.355.437 | 403.429 | 40.746 |
| 2. Vendite di protezione | | | | |
| a) <i>Credit default</i> | 1.360.305 | 73.527.535 | 438.114 | 1.779.300 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | — | — | — | — |
| d) Altri | — | — | — | — |
| Totale B al 30 giugno 2011 | 1.360.305 | 73.527.535 | 438.114 | 1.779.300 |
| Valori medi | 1.349.352 | 41.321.308 | 472.464 | 1.038.800 |
| Totale B al 30 giugno 2010 | 1.176.265 | 9.615.081 | 510.964 | 902.000 |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value positivo | |
|---|---------------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 1.631.291 | 382.619 |
| a) <i>Credit default products</i> | 1.631.291 | 382.619 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| B. Portafoglio bancario | 126.905 | 69.481 |
| a) <i>Credit default products</i> | 126.905 | 69.481 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| Totale | 1.758.196 | 452.100 |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value negativo | |
|---|---------------------|------------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | (1.678.680) | (397.501) |
| a) <i>Credit default products</i> | (1.678.680) | (397.501) |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| B. Portafoglio bancario | (125.277) | (39.139) |
| a) <i>Credit default products</i> | (125.277) | (39.139) |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| Totale | (1.803.957) | (436.640) |

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

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|--------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 20.000 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (15) | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 1.000 | — | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | 21.467 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | 24 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | (315) | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | 1.073 | — | — | — |
| Portafoglio bancario (*) | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |

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

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

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziante di vigilanza | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 73.759.526 | 1.273.797 | — | — | — |
| - fair value positivo | — | — | 607.589 | 12.355 | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | (1.040.611) | (15.131) | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 73.608.384 | 1.257.989 | — | — | — |
| - fair value positivo | — | — | 1.001.907 | 9.415 | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | (609.933) | (12.676) | — | — | — |
| Portafoglio bancario (*) | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | — | — | — | — | — |

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

B.6 Vita residua dei contratti derivati su crediti: valori nozionali

| Sottostanti/vita residua | Fino a 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|---------------|------------------------------|--------------|-------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | 14.678.839 | 114.272.546 | 20.989.778 | 149.941.163 |
| A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata" | 690.366 | 1.991.331 | 284.327 | 2.966.024 |
| A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 13.988.473 | 112.281.215 | 20.705.451 | 146.975.139 |
| B. Portafoglio bancario: | 272.900 | 1.768.718 | 589.200 | 2.630.818 |
| B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata" | 230.900 | 1.548.164 | 53.000 | 1.832.064 |
| B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 42.000 | 220.554 | 536.200 | 798.754 |
| Totale 30 giugno 2011 | 14.951.739 | 116.041.264 | 21.578.978 | 152.571.981 |
| Totale 30 giugno 2010 | 1.310.186 | 21.779.404 | 1.023.656 | 24.113.246 |

C. DERIVATI FINANZIARI E CREDITIZI

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

| | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|---|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1) Accordi bilaterali derivati finanziari | | | | | | | |
| - fair value positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |
| - rischio di controparte netto | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Accordi bilaterali derivati creditizi | | | | | | | |
| - fair value positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |
| - rischio di controparte netto | — | — | — | — | — | — | — |
| 3) Accordi "Cross product" (*) | | | | | | | |
| - fair value positivo | — | — | 828.403 | 5.634 | 40.406 | — | — |
| - fair value negativo | — | — | (338.119) | (337.284) | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 2.232.259 | 472.087 | 5.295 | — | — |
| - rischio di controparte netto | — | — | 2.261.046 | 462.650 | 39.421 | — | — |

(*) Al netto dei cash collateral per 820.968.

1.3 GRUPPO BANCARIO RISCHIO DI LIQUIDITÀ

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il monitoraggio del rischio di liquidità viene attualmente effettuato a livello di gruppo mediante due indicatori.

Il primo è di tipo regolamentare, basato su uno schema suggerito da Banca d'Italia e trasmesso alla stessa settimanalmente. Esso si focalizza soprattutto sull'operatività con controparti istituzionali e con clientela *corporate* e *large corporate* a cui si aggiungono i flussi della Tesoreria e quelli derivanti dalla gestione titoli e finanza. I movimenti derivanti dalle scadenze contrattuali vengono integrati con dati previsivi su un orizzonte trimestrale, che pur contenendo ipotesi conservative non ipotizzano situazioni di *stress* estreme.

A tale indicatore se ne aggiunge uno di tipo gestionale, con un orizzonte semestrale, che oltre ad uno scenario di base creato con un approccio prudenziale (nel quale, ad esempio, non è ipotizzato nessun rinnovo automatico delle scadenze sull'interbancario), contiene un'ipotesi di *stress* sui principali fattori di rischio:

- estensione della scadenza di tutti i principali finanziamenti alla clientela *corporate* e “tiraggi” straordinari nelle *linee committed*;
- forte ridimensionamento della raccolta interbancaria delle controllate (che solitamente viene in buona parte rinnovata per la presenza di relazioni commerciali);
- sensibile mancato rinnovo della raccolta di CheBanca! alla scadenza dei vincoli.

In entrambi i casi, i saldi di liquidità così ottenuti vengono confrontati con l'ammontare della cosiddetta “*counterbalance capacity*” definita sia in modo restrittivo come la disponibilità di cassa più il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie, sia in modo più esteso mediante l'inclusione di attività meno liquide (obbligazioni non consegnabili, azioni, crediti consegnabili) a cui vengono applicati forti *haircut*.

Entrambi gli indicatori di monitoraggio della liquidità hanno evidenziato per tutto il corso dell'esercizio la presenza di una *counterbalance capacity*, definita nella modalità più ristretta, ben superiore rispetto al deflusso netto di fondi. In termini di giorni di sopravvivenza, sia l'indicatore prodotto per la rilevazione della Banca d'Italia che quello gestionale hanno raggiunto i valori massimi (rispettivamente 3 e 6 mesi), senza che venisse mai eroso completamente l'intero ammontare dei soli titoli utilizzabili in operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Pur evidenziando un peggioramento nel corso dell'ultima parte dell'esercizio, anche nello scenario più stressato, l'ammontare di *counterbalance capacity* residua ammontava ad oltre 3 miliardi al 30 giugno.

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie: Valuta di denominazione: EURO

| Tipologia/Durata residua | A Vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|-----------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Attività per cassa | 4.204.889 | 630.284 | 676.141 | 2.414.553 | 1.734.820 | 3.393.290 | 5.179.903 | 21.757.278 | 13.531.286 | 226.492 |
| A.1 Titoli di Stato | 4.271 | — | — | 3.197 | 92.318 | 562.879 | 1.117.870 | 1.538.338 | 1.505.590 | — |
| A.2 Altri titoli di debito | 3.110 | 8.992 | 15.915 | 20.280 | 81.554 | 161.895 | 1.013.988 | 4.112.742 | 2.913.144 | — |
| A.3 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Finanziamenti | 4.197.508 | 621.292 | 660.226 | 2.391.076 | 1.560.948 | 2.668.516 | 4.048.045 | 16.106.198 | 9.112.552 | 226.492 |
| – Banche | 1.583.608 | 208.784 | 9.661 | 900.205 | 141.739 | 291.650 | 371.335 | 139.330 | 196.851 | 128.565 |
| – Clientela | 2.613.900 | 412.508 | 650.565 | 1.490.871 | 1.419.209 | 2.376.866 | 3.676.710 | 15.966.868 | 8.915.701 | 97.927 |
| Passività per cassa | 5.497.901 | 1.450.265 | 525.547 | 2.830.107 | 3.263.124 | 4.202.516 | 7.137.431 | 22.708.125 | 7.393.823 | 97.775 |
| B.1 Depositi | 5.196.294 | 1.409.203 | 517.293 | 2.054.311 | 2.718.206 | 2.311.982 | 4.406.567 | 622.119 | 1.322.368 | 97.720 |
| – Banche | 1.930.477 | 871.767 | 187.831 | 1.369.765 | 428.378 | 160.287 | 877.215 | 483.687 | 372.986 | 45.227 |
| – Clientela | 3.265.817 | 537.436 | 329.462 | 684.546 | 2.289.828 | 2.151.695 | 3.529.352 | 138.432 | 949.382 | 52.493 |
| B.2 Titoli di debito | 2.191 | 623 | 331 | 721.583 | 282.511 | 1.659.536 | 2.730.864 | 22.086.006 | 6.071.455 | 55 |
| B.3 Altre passività | 299.416 | 40.439 | 7.923 | 54.213 | 262.407 | 230.998 | — | — | — | — |
| Operazioni "fuori bilancio" | 7.465.184 | 1.878.402 | 601.274 | 3.207.622 | 2.731.856 | 6.108.895 | 3.765.126 | 49.123.059 | 12.875.329 | — |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | — | 57.429 | 29.271 | 1.175.835 | 2.321.531 | 973.954 | 831.678 | 881.671 | 103.000 | — |
| – posizioni lunghe | — | 18.722 | 16.170 | — | 1.602.568 | 537.887 | 690.610 | 278.454 | — | — |
| – posizioni corte | — | 38.707 | 13.101 | 1.175.835 | 718.963 | 436.067 | 141.068 | 603.217 | 103.000 | — |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | 5.088.589 | 10.132 | 9.072 | 52.549 | 265.909 | 1.004.492 | 742.054 | 17.123 | — | — |
| – posizioni lunghe | 2.726.829 | 6.368 | 1.008 | 29.715 | 126.538 | 829.365 | 427.700 | 7.258 | — | — |
| – posizioni corte | 2.361.760 | 3.764 | 8.064 | 22.834 | 139.371 | 175.127 | 314.354 | 9.865 | — | — |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | 1.454.195 | 704.748 | 481.574 | 1.406.958 | 79.698 | 291.724 | 17.526 | 167.567 | 3.586.589 | — |
| – posizioni lunghe | 1.454.195 | 704.748 | 481.574 | 1.406.958 | 47.815 | — | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | 31.883 | 291.724 | 17.526 | 167.567 | 3.586.589 | — |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*) | 899.531 | 1.106.093 | 81.357 | 579.280 | 64.718 | 3.838.725 | 2.173.868 | 48.056.698 | 9.185.740 | — |
| – posizioni lunghe | 9.122 | 25.000 | — | 3.215 | 1.996 | 2.027.540 | 1.131.668 | 24.128.612 | 5.662.352 | — |
| – posizioni corte | 890.409 | 1.081.093 | 81.357 | 569.065 | 62.722 | 1.811.185 | 1.042.200 | 23.928.086 | 3.523.388 | — |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | 22.869 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

(*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

| Tipologia/Durata residua | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|---------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Attività per cassa | 180.125 | 75.297 | 83.931 | 361.611 | 43.848 | 35.734 | 179.434 | 767.442 | 169.009 | — |
| A.1 Titoli di Stato | — | — | — | — | 24 | — | 24 | 193 | 453 | — |
| A.2 Altri titoli di debito | — | — | 74.442 | — | 24.216 | 13.241 | 146.477 | 449.663 | 128.476 | — |
| A.3 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Finanziamenti | 180.125 | 75.297 | 9.489 | 361.611 | 19.608 | 22.493 | 32.933 | 317.586 | 40.080 | — |
| – Banche | 89.180 | 28.086 | — | 247 | 79 | 485 | 806 | 2.933 | 493 | — |
| – Clientela | 90.945 | 47.211 | 9.489 | 361.364 | 19.529 | 22.008 | 32.127 | 314.653 | 39.587 | — |
| Passività per cassa | 421.967 | 82.533 | 21.146 | 19.491 | 105.679 | 26.362 | 21.053 | 180.002 | — | 1.214 |
| B.1 Depositi | 421.964 | 82.533 | 21.146 | 19.474 | 84.435 | 24.589 | 10.365 | 81 | — | 1.214 |
| – Banche | 262.911 | 3.673 | 15.279 | 11.921 | — | — | — | — | — | — |
| – Clientela | 159.053 | 78.860 | 5.867 | 7.553 | 84.435 | 24.589 | 10.365 | 81 | — | 1.214 |
| B.2 Titoli di debito | 3 | — | — | 17 | 21.244 | 1.617 | 10.688 | 179.921 | — | — |
| B.3 Altre passività | — | — | — | — | — | 156 | — | — | — | — |
| Operazioni "fuori bilancio" | 824.426 | 615.684 | 102.954 | 27.048 | 1.374.529 | 716.023 | 8.503.834 | 66.402.555 | 15.244.330 | — |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | 315.048 | 615.684 | 102.954 | 26.984 | 1.374.529 | 56.999 | 121.995 | 554.211 | 163.101 | — |
| – posizioni lunghe | 284.493 | 376.802 | — | 26.984 | 49.993 | 55.961 | — | 11.347 | — | — |
| – posizioni corte | 30.555 | 238.882 | 102.954 | — | 1.324.536 | 1.038 | 121.995 | 542.864 | 163.101 | — |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | 495.540 | — | — | 64 | — | 38 | 282 | — | — | — |
| – posizioni lunghe | 57.896 | — | — | 26 | — | — | 206 | — | — | — |
| – posizioni corte | 437.644 | — | — | 38 | — | 38 | 76 | — | — | — |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*) | 13.838 | — | — | — | — | 658.986 | 8.381.557 | 65.848.344 | 15.081.229 | — |
| – posizioni lunghe | 6.919 | — | — | — | — | 329.493 | 4.208.076 | 32.903.415 | 7.544.074 | — |
| – posizioni corte | 6.919 | — | — | — | — | 329.493 | 4.173.481 | 32.944.929 | 7.537.155 | — |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

(*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

Valuta di denominazione: ALTRE VALUTE

| Tipologia/Durata residua | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|---------|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------|-------------------------|
| Attività per cassa | 82.008 | 11.290 | 35.282 | 159.305 | 51.235 | 112.009 | 197.455 | 485.784 | 49.059 | — |
| A.1 Titoli di Stato | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Altri titoli di debito | — | — | 9.646 | 55.384 | 13.425 | 104.974 | 163.856 | 120.049 | 3.329 | — |
| A.3 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Finanziamenti | 82.008 | 11.290 | 25.636 | 103.921 | 37.810 | 7.035 | 33.599 | 365.735 | 45.730 | — |
| – Banche | 73.763 | 11.255 | 492 | — | — | — | — | — | — | — |
| – Clientela | 8.245 | 35 | 25.144 | 103.921 | 37.810 | 7.035 | 33.599 | 365.735 | 45.730 | — |
| Passività per cassa | 47.703 | 4.254 | 88.869 | 177.171 | 192.170 | 14.730 | 2.554 | 36.562 | 216.615 | — |
| B.1 Depositi | 47.703 | 4.254 | 26.737 | 171.633 | 192.170 | 3.980 | 2.554 | 1 | — | — |
| – Banche | 883 | — | — | 166.262 | 188.021 | — | — | 1 | — | — |
| – Clientela | 46.820 | 4.254 | 26.737 | 5.371 | 4.149 | 3.980 | 2.554 | — | — | — |
| B.2 Titoli di debito | — | — | 62.132 | 5.538 | — | 10.750 | — | 36.561 | 216.615 | — |
| B.3 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Operazioni "fuori bilancio" | 882.628 | 408.018 | 411 | 107.070 | 239.892 | 251.859 | 327.084 | 4.052.734 | 171.136 | — |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | 112.191 | 408.018 | — | 107.070 | 239.892 | 241.401 | 326.258 | 586.068 | 171.136 | — |
| – posizioni lunghe | 82.687 | 349.763 | — | 43.661 | 120.458 | 129.898 | 45.134 | 97.571 | — | — |
| – posizioni corte | 29.504 | 58.255 | — | 63.409 | 119.434 | 111.503 | 281.124 | 488.497 | 171.136 | — |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | 770.437 | — | 411 | — | — | 10.458 | 826 | — | — | — |
| – posizioni lunghe | 315.115 | — | — | — | — | 10.043 | — | — | — | — |
| – posizioni corte | 455.322 | — | 411 | — | — | 415 | 826 | — | — | — |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi | — | — | — | — | — | — | — | 3.466.666 | — | — |
| – posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | 1.733.333 | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | 1.733.333 | — | — |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

1.4 GRUPPO BANCARIO - RISCHI OPERATIVI

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Definizione

Il Rischio Operativo è il rischio di subire perdite derivanti da eventi esterni o dalla inadeguatezza di procedure e sistemi interni. Nel Rischio Operativo è compreso il rischio legale, ma non quello strategico e di reputazione.

Requisito di Capitale a fronte del rischio operativo

Mediobanca adotta il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno scorso è pari a 262,7 milioni (244,2 milioni).

Mitigazione dei rischi

Il Gruppo ha provveduto, nell’ambito della revisione delle procedure interne ai fini del progetto “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari”, ad individuare le fonti di rischio di maggior rilevanza e i relativi presidi di controllo e mitigazione, attraverso la formalizzazione dei processi aziendali, focalizzando l’attività di mitigazione sugli elementi di maggior gravità.

Inoltre, riguardo la potenziale causa di perdita dovuta all’interruzione dell’operatività o all’indisponibilità dei sistemi, il Gruppo si è dotato di piani di continuità operativa e di emergenza (“*disaster recovery*”) che assicurano la prosecuzione dell’attività e sono in grado di limitare le perdite in caso di gravi interruzioni. Il Gruppo riesamina regolarmente i piani di continuità operativa e di emergenza al fine di assicurarne la coerenza con le attività e le strategie gestionali correnti.

La verifica degli accessi interni ai sistemi informatici, in particolare dall’esterno (“*attacchi informatici*”), è effettuata mediante appositi strumenti informatici e di controllo.

Sono stati stipulati contratti assicurativi a tutela dei dipendenti e degli assets di maggior valore, nonché a copertura della gestione del contante.

In merito al rischio di esternalizzazione (“*outsourcing*”), il Gruppo ha attivato un sistema di monitoraggio e di revisione periodica per valutare continuità e livello dei servizi prestati da parte dei fornitori.

Rischio Legale: Rischi derivanti da pendenze aperte

Il Gruppo, ad eccezione della causa promossa a carico della Capogruppo per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 257 del fascicolo), non presenta altri rischi legali degni di nota.

1.5 GRUPPO BANCARIO – ALTRI RISCHI

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nell'ambito del processo di auto valutazione dell'adeguatezza patrimoniale attuale e prospettica necessaria a svolgere l'attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare, il Gruppo, oltre ai rischi in precedenza descritti (rischio di credito e controparte, di mercato, di liquidità ed operativo), ha individuato come rilevanti le seguenti tipologie di rischio:

- rischio di tasso di interesse sul *banking book*, derivante da variazioni potenziali dei tassi di interesse;
- rischio di concentrazione, inteso come il rischio derivante dalla concentrazione delle esposizioni verso singole controparti o gruppo di controparti connesse (rischio di concentrazione c.d. "single name") e verso controparti appartenenti al medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartenenti alla medesima area geografica (rischio di concentrazione geo-settoriale);
- rischio strategico, inteso sia come rischio derivante dall'esposizione a variazioni attuali e prospettiche della redditività rispetto alla volatilità dei volumi o a cambiamenti nei comportamenti della clientela (rischio di *business*), sia come rischio attuale e prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da discontinuità aziendali legate a nuove scelte strategiche adottate, da decisioni aziendali errate o da attuazione inadeguata di decisioni (rischio strategico puro);
- rischio *compliance*, riconducibile al rischio di incorrere in sanzioni, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme o di autoregolamentazione interna;
- rischio di reputazione, definito come rischio attuale e prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della banca da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori o autorità di vigilanza;
- rischio residuo, inteso come rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate dalla banca risultino meno efficaci del previsto.

I rischi sono monitorati e gestiti attraverso apposite funzioni interne (*risk management*, pianificazione e controllo, *compliance*, *internal audit*) ed appositi comitati (comitati rischi, comitato ALM).

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

Sezione 1

Il patrimonio consolidato

B. Informazioni di natura quantitativa

B.1 Patrimonio consolidato: ripartizione per tipologia di impresa

| Voci del patrimonio netto | Gruppo bancario (¹) | Imprese di assicurazioni | Altre imprese | Elisioni e aggiustamenti da consolidamento | Totale |
|---|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--|------------------|
| Capitale sociale | 430.565 | — | — | — | 430.565 |
| Sovraprezzi di emissione | 2.120.143 | — | — | — | 2.120.143 |
| Riserve | 4.200.943 | — | — | — | 4.200.943 |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (213.844) | — | — | — | (213.844) |
| Riserve da valutazione: | 6.676 | — | — | — | 6.676 |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita | (23.875) | — | — | 1.893 | (21.982) |
| - Attività materiali | — | — | — | — | — |
| - Attività immateriali | — | — | — | — | — |
| - Copertura di investimenti esteri | — | — | — | — | — |
| - Copertura dei flussi finanziari | 9.787 | — | — | — | 9.787 |
| - Differenze di cambio | 3.909 | — | — | — | 3.909 |
| - Attività non correnti in via di dismissione | — | — | — | — | — |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti | — | — | — | — | — |
| - Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 3.385 | — | — | (1.893) | 1.492 |
| - Leggi speciali di rivalutazione | 13.470 | — | — | — | 13.470 |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) del gruppo e di terzi | 368.592 | — | — | — | 368.592 |
| Totale | 6.913.075 | — | — | — | 6.913.075 |

(¹) Include il consolidamento proporzionale di Banca Esperia.

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

| Attività/valori | Gruppo bancario | | Imprese di assicurazione | | Altre imprese | | Elisioni e aggiustamenti da consolidamento | | Totale | |
|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|------------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito | 20.659 | (92.045) | — | — | — | — | 6 | — | 20.659 | (92.039) |
| 2. Titoli di capitale | 144.001 | (104.094) | — | — | — | — | — | — | 144.001 | (104.094) |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 13.836 | (6.232) | — | — | — | — | 1.887 | — | 13.836 | (4.345) |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 178.496 | (202.371) | — | — | — | — | 1.893 | — | 178.496 | (200.478) |
| Totale 30 giugno 2010 | 146.026 | (170.296) | — | — | — | — | 2.322 | — | 146.026 | (168.614) |

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

| | Titolo di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------|----------|
| 1. Esistenze iniziali | (21.542) | (4.374) | 3.328 | — | (22.588) |
| 2. Variazioni positive | 52.165 | 87.017 | 11.037 | — | 150.219 |
| 2.1 Incrementi di <i>fair value</i> | 23.671 | 68.558 | 10.751 | — | 102.980 |
| 2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative: | | | | | 42.921 |
| - da deterioramento | 27.052 | 15.583 | 286 | — | |
| - da realizzo | 25.099 | 12.144 | — | — | 37.243 |
| - da realizzo | 1.953 | 3.439 | 286 | — | 5.678 |
| 2.3 Altre variazioni | 1.442 | 2.876 | — | — | 4.318 |
| 3. Variazioni negative | 102.003 | 42.736 | 4.874 | — | 149.613 |
| 3.1 Riduzioni di <i>fair value</i> | 86.484 | 27.968 | 656 | — | 115.108 |
| 3.2 Rettifiche da deterioramento | — | 850 | 198 | — | 1.048 |
| 3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo | 15.519 | 13.918 | 73 | — | 29.510 |
| 3.4 Altre variazioni | — | — | 3.947 | — | 3.947 |
| 4. Rimanenze finali | (71.380) | 39.907 | 9.491 | — | (21.982) |

Sezione 2

Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

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

Il gruppo Mediobanca si è da sempre contraddistinto per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari così come emerge dal processo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale (cd. ICAAP – *Internal Capital Adequacy Assessment Process*) e dall'informativa al pubblico ai sensi del terzo pilastro di Basilea II, quest'ultimo documento è disponibile sul sito www.mediobanca.it.

2.1 *Ambito di Applicazione della Normativa*

Il Patrimonio di Vigilanza è stato calcolato sulla base delle indicazioni della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 – 7° aggiornamento del 28 gennaio 2011 e della Circolare n. 155 – 13° aggiornamento del 9 febbraio 2011 emanate dalla Banca d'Italia che recepiscono la disciplina prudenziale per le banche e i gruppi bancari introdotta dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale – Basilea II.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà di neutralizzare ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza le riserve di valutazione relative ai titoli di debito di emittenti sovrani di paesi dell'Unione Europea detenuti nel portafoglio “attività finanziarie disponibili per la vendita” (cd. “neutralizzazione piena” come previsto dal provvedimento di Banca d'Italia del 18 Maggio 2010).

Lo scorso luglio è uscita la bozza di regolamento sul capitale e sul governo societario delle banche (cd. “CRD IV”), ossia il recepimento da parte della Commissione Europea della nuova disciplina prudenziale per le banche (cd. “Basilea 3”) che prevede un generale rafforzamento della qualità del capitale regolamentare. Le nuove disposizioni dovrebbero essere pronte entro la fine del 2012 ed essere applicate, gradualmente, a partire dal gennaio 2013 con un'entrata a regime dal 2019.

2.2 *Patrimonio di Vigilanza Bancario*

A. Informazioni di natura qualitativa

1. *Patrimonio di Base e Supplementare*

Il Patrimonio di Base è costituito – dalla quota di pertinenza del Gruppo e dalla quota dei terzi - del capitale versato, delle riserve e dell'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,8 milioni), delle attività immateriali (62,4 milioni), dell'avviamento (443 milioni), della quota negativa delle riserve da valutazione su obbligazioni (183,8 milioni includendo il pro-quota delle società collegate e al netto del filtro prudenziale sui titoli di Stato UE), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 51,7 milioni, incrementate per alcuni acquisti del periodo).

Il Patrimonio Supplementare include il 50% delle riserve positive sui titoli disponibili per la vendita (119,7 milioni), le riserve da valutazione sugli immobili (15,1 milioni), le passività subordinate di secondo livello (1.643,7 milioni in aumento dopo la nuova emissione di 750 milioni), le differenze cambio positive (54,4 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (38,2 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni bancarie e finanziarie dedotte (51,7 milioni).

B. Informazioni di natura quantitativa

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 6.372.846 | 5.966.447 |
| B. Filtri prudenziali del patrimonio base: | | |
| B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi | — | — |
| B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi | (165.075) | (23.704) |
| C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre | 6.207.771 | 5.942.743 |
| D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base | (51.683) | (18.538) |
| E. Totale Patrimonio di base (Tier 1) | 6.156.088 | 5.924.205 |
| F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 1.853.808 | 1.100.100 |
| G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare: | | |
| G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi | 60.590 | 38.099 |
| G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi | (119.722) | (115.972) |
| H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre | 1.794.676 | 1.022.227 |
| I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare | (51.683) | (18.538) |
| L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2) | 1.742.993 | 1.003.689 |
| M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare | — | — |
| N. Patrimonio di vigilanza | 7.899.081 | 6.927.894 |
| O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3) | — | — |
| P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3 | 7.899.081 | 6.927.894 |

2.3 Adeguatezza patrimoniale

A. Informazioni di natura qualitativa

Al 30 giugno 2011 il *Total Capital Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza Consolidato e il totale delle attività ponderate – risulta pari al 14,36% mentre il *Tier I Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate – si attesta all'11,19% in aumento rispetto ai dati dell'esercizio scorso (rispettivamente 12,97% e 11,09%) beneficiando dell'incremento del Patrimonio di Vigilanza (principalmente legato all'auto finanziamento e all'emissione della nuova passività subordinata), che compensa ampiamente l'incremento delle attività di rischio ponderate (da 53,4 a 55 miliardi) connesso alla crescita del portafoglio *trading*.

B. Informazioni di natura quantitativa

| Categorie/valori | Importi non ponderati | | Importi ponderati/ requisiti | |
|--|-----------------------|------------|---------------------------------|------------|
| | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
| A. ATTIVITÀ DI RISCHIO | | | | |
| A.1 Rischio di credito e di controparte | 70.797.922 | 72.387.799 | 44.406.949 | 43.773.283 |
| 1. Metodologia standardizzata | 70.485.596 | 72.048.600 | 44.194.534 | 43.620.095 |
| 2. Metodologia basata sui rating interni | — | — | — | — |
| 2.1 Base | — | — | — | — |
| 2.2 Avanzata | — | — | — | — |
| 3. Cartolarizzazioni | 312.326 | 339.199 | 212.415 | 153.188 |
| B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA | | | | |
| B.1 Rischio di credito e di controparte | | | 3.552.555 | 3.501.863 |
| B.2 Rischi di mercato | | | 586.797 | 528.034 |
| 1. Metodologia standard | | | 567.082 | 528.034 |
| 2. Modelli interni | | | — | — |
| 3. Rischio di concentrazione | | | 19.715 | — |
| B.3 Rischio operativo | | | 262.685 | 244.179 |
| 1. Metodo base | | | 262.685 | 244.179 |
| 2. Metodo standardizzato | | | — | — |
| 3. Metodo avanzato | | | — | — |
| B.4 Altri requisiti prudenziali | | | — | — |
| B.5 Altri elementi di calcolo | | | — | — |
| B.6 Totale requisiti prudenziali | | | 4.402.037 | 4.274.076 |
| C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA | | | | |
| C.1 Attività di rischio ponderate | | | 55.025.457 | 53.425.956 |
| C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio) | | | 11,19% | 11,09% |
| C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio) | | | 14,36% | 12,97% |

PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

Sezione 1

Operazioni realizzate durante l'esercizio

Alla fine dell'esercizio 2008 Compass ha acquistato il 100% del capitale di Linea ad un prezzo di 405 milioni. Linea, società *leader* nel credito al consumo, controllava integralmente le società Futuro (attiva nel settore della cessione del quinto dello stipendio) ed *Equilon* (canale *internet*) e partecipano ad una *joint venture* paritetica con Ducati per l'assistenza finanziaria alla vendita di motocicli; infine la società esercita il controllo di fatto sul veicolo delle cartolarizzazioni effettuate dal Gruppo (Jump).

A seguito della procedura di *purchase price allocation* (in applicazione dell'IFRS3) è emerso un avviamento di 365,9 milioni e attività immateriali specifiche, rilevabili separatamente e non iscritte nel bilancio delle società acquisite per 50,5 milioni. Nel dettaglio sono stati determinati i seguenti valori:

| | (€ mila) |
|--|----------|
| Attività immateriali a vita definita | 44.200 |
| <i>di cui:</i> – accordi commerciali | 19.300 |
| – customer relationship | 24.900 |
| Marchi | 6.300 |
| Sbilancio altre attività/altre passività | 2.729 |
| Effetti fiscali | (12.155) |
| Avviamento | 365.934 |
| Prezzo pagato | 407.008 |
| <i>di cui:</i> oneri accessori | 2.008 |

Le attività a vita definita presentavano una durata media di 7,8 anni (massimo 10 anni per alcune) ammortizzati nei tre esercizi per 17,5 milioni, saldano al 30 giugno 2011 in 26,7 milioni. I marchi sono stati considerati tutti a vita indefinita e riguardano quanto a 3,6 milioni il credito al consumo e a 2,7

milioni le carte di credito. Il *goodwill* è stato allocato alle seguenti *cash generating units*:

| | (€ milioni) |
|---------------------------|-------------|
| Credito al consumo | 280,6 |
| Carte di credito | 73,4 |
| Cessione del quinto | 11,9 |
| Avviamento | 365,9 |

Per tutti e tre i segmenti è stato superato *l'impairment test* essendo il valore d'uso, calcolato sulla base di un *dividend discount model* (DDM), superiore ai valori di carico, tenuto conto, oltre che del *goodwill* anche della quota di marchi associati. I conteggi sono stati effettuati sulla base di aggiornati flussi finanziari proiettati su un arco temporale di 5 anni e scontano assunzioni di base coerenti con gli scenari più recenti di mercato (buon andamento del credito al consumo e rallentamento del segmento carte di credito) ed il potenziale competitivo dell'azienda:

| Cash generating units | Tasso di crescita annuo | | | Costo del debito |
|-----------------------|-------------------------|----------|-------|------------------|
| | Erogato | Impieghi | | |
| | | puntuale | medio | |
| Credito al consumo | 3,7% | 5,5% | 5,6% | 3,-% |
| Carte di credito | 5,4% | 3,-% | 1,8% | 2,9% |
| Cessione del quinto | 5,2% | 7,5% | 9,4% | 3,-% |

Il *terminal value* è stato calcolato ad un tasso di crescita costante:

- il costo del capitale (K_e) è pari al 11,5% riveniente dall'assunzione del premio per il rischio al 5,75%, del tasso *risk free* al 4,07% e ad un *beta levered* di 1,29;
- il tasso di crescita (g) è pari al 2%.

Tali valori sono confermati anche in uno scenario di costo del capitale e di tassi di crescita stressati (rispettivamente $\pm 0,5\%$ e $\pm 0,25\%$).

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione del 23 novembre scorso – previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate composto di soli Amministratori indipendenti – ha approvato la Procedura sulle Operazioni con Parti correlate, in attuazione della Delibera Consob n. 17221, del 12 marzo 2010, volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o per il tramite di società controllate. Il documento completo è disponibile sul sito www.mediobanca.it.

La procedura è entrata in vigore il 1° gennaio del corrente anno fatti salvi i profili di pubblicità in vigore dal 1° dicembre scorso.

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

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. I dati sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti strategici sono indicati in calce alla tabella. Nell'esercizio non si segnalano operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

L'esposizione (somma delle attività più garanzie ed impegni) scende da 4,1 a 3,9 miliardi per effetto della riduzione delle posizioni in tesoreria.

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

Si segnala nel periodo un'operazione di maggiore rilevanza (450 milioni), che, ai sensi del regolamento Consob, ha beneficiato dell'esclusione della procedura sulle parti correlate, sulla base delle sue caratteristiche ordinarie ed essendo stata conclusa a condizioni di mercato; della stessa è stata data comunicazione alla Consob.

Situazione al 30 giugno 2011

| | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale |
|--|--|-----------|--------------------------|---------|
| | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) |
| Attività | 0,4 | 1.594,5 | 1.564,9 | 3.159,8 |
| <i>di cui: altre attività.....</i> | — | 236,8 | 227,2 | 464,— |
| <i>impieghi.....</i> | 0,4 | 1.357,7 | 1.337,7 | 2.695,8 |
| Passività | 17,9 | 102,9 | 911,8 | 1.032,6 |
| Garanzie e impegni | — | 106,2 | 669,6 | 775,8 |
| Interessi attivi | — | 82,— | 69,5 | 151,5 |
| Interessi passivi | (0,5) | (0,3) | (13,—) | (13,8) |
| Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) | — | (2,7) | 23,— | 20,3 |
| Proventi (costi) diversi | (41,2) ⁽¹⁾ | (47,7) | (31,1) | (120,—) |

⁽¹⁾ Di cui benefici a breve termine per (38,5) milioni, *stock option* per (1,8) milioni e *performance shares* per (0,4) milioni. Il dato comprende le risorse incluse fra i Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

Situazione al 30 giugno 2010

| | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale |
|--|--|-----------|--------------------------|---------|
| | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) |
| Attività | — | 1.733,9 | 1.980,1 | 3.714,— |
| <i>di cui: altre attività.....</i> | — | 281,3 | 699,9 | 981,2 |
| <i>impieghi.....</i> | — | 1.452,6 | 1.280,2 | 2.732,8 |
| Passività | 27,1 | 258,— | 134,4 | 419,5 |
| Garanzie e impegni | — | 62,2 | 330,5 | 392,7 |
| Interessi attivi | — | 76,7 | 73,2 | 149,9 |
| Interessi passivi | (0,9) | (0,3) | (0,2) | (1,4) |
| Commissioni nette ed altri proventi/(oneri) | — | 31,7 | 38,2 | 69,9 |
| Proventi (costi) diversi | (19,2) ⁽¹⁾ | 39,4 | 21,1 | 41,3 |

⁽¹⁾ Di cui benefici a breve termine per (18,6) milioni, *stock option* per (0,5) milioni.

PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

| Assemblea Straordinaria | N. massimo di azioni deliberate | Scadenza massima delle assegnazioni | Scadenza massima dell'esercizio | N. di azioni assegnate |
|--|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 29 marzo 1999 | 3.130.000 | Scaduto | 31 dicembre 2011 | 3.130.000 |
| 30 luglio 2001 | 50.000.000 | Scaduto | 1° luglio 2015 | 49.634.000 |
| 28 ottobre 2004 | 15.000.000 | Scaduto | 1° luglio 2020 | 14.150.000 |
| <i>di cui ad Amministratori ⁽¹⁾</i> | <i>4.000.000</i> | <i>Scaduto</i> | <i>1° luglio 2020</i> | <i>3.375.000 ⁽²⁾</i> |
| 27 giugno 2007 | 40.000.000 | 27 giugno 2012 | 1° luglio 2022 | 16.531.000 |
| TOTALE | 108.130.000 | | | 83.445.000 |

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

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

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

Nell'esercizio sono state assegnate nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2010 n. 16.330.000 opzioni, di cui 950.000 a consiglieri di Amministrazione (tutte a valere sul *plafond* deliberato dall'Assemblea dei Soci del 27 giugno 2007) al prezzo di 6,537 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni.

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

⁽²⁾ Di cui 2.000.000 assegnate ad ex amministratore.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio – lo scorso 2 agosto – sono state assegnate n. 650.000 opzioni (tutte a valere sul *plafond* deliberato il 27 giugno 2007) al prezzo di 6,430 con scadenza del *vesting* a 3 anni (in funzione del raggiungimento di condizioni di *performance* per ciascuno dei tre esercizi di riferimento) e dell'esercizio a 8 anni.

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

2. *Descrizione del piano di performance share*

Nell'ambito degli strumenti *equity* da utilizzare per la remunerazione delle risorse, Mediobanca ha individuato l'opportunità di adottare anche un piano di *performance share*, approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre scorso. Il piano prevede, sotto certe condizioni, l'assegnazione gratuita di azioni Mediobanca da attribuire al termine di un periodo di *vesting*. Il piano si prefigge di:

- allinearsi a quanto richiesto dagli enti regolatori per l'erogazione di quote significative della remunerazione variabile annualmente assegnata in strumenti *equity*, correlandola pertanto alla sostenibilità dei risultati nel tempo;
- favorire il coinvolgimento delle risorse chiave in un meccanismo di “coinvestimento” nel capitale di Mediobanca;
- introdurre uno strumento che si affianchi al piano di *stock option*, con un contenuto numero di azioni di nuova emissione e attraverso l'utilizzo di azioni proprie in portafoglio, limitando l'impatto diluitivo per gli azionisti.

Al servizio di tale proposta è stato deliberato nella medesima Assemblea sopra citata, un aumento gratuito di capitale per l'emissione di 20 milioni di nuove azioni Mediobanca e l'utilizzo delle azioni proprie in portafoglio.

Il 27 luglio scorso, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2011, sono state assegnate n. 2.521.697 *performance shares*; le azioni, condizionate a obiettivi di performance su orizzonte temporale triennale, saranno rese disponibili in *tranche* nel novembre 2013 (massime n. 1.194.889), novembre 2014 (massime n. 663.404) e novembre 2015 (massime n. 663.404) tenuto conto dell'ulteriore periodo di *holding* annuale. Il costo figurativo complessivo, pari a Euro 15,7 milioni, è stato imputato per una quota (4,3 milioni) nell'esercizio.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Variazioni annue

| Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio | 30 giugno 2010 | | | 30 giugno 2011 | | |
|---|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media |
| A. Esistenze iniziali | 24.610.750 | 12,23 | Maggio 2015 | 24.365.750 | 12,21 | Giugno 2015 |
| B. Aumenti | | | | | | |
| B.1 Nuove emissioni | 310.000 | 7,84 | Luglio 2017 | 16.330.000 | 6,54 | Agosto 2018 |
| B.2 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | | | | | | |
| C.1 Annullate | 525.000 | 6,67 | Novembre 2015 | 340.000 | 6,67 | Novembre 2015 |
| C.2 Esercitate | — | — | — | — | — | — |
| C.3 Scadute | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Altre variazioni | 30.000 | 7,84 | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali | 24.365.750 | 12,21 | Giugno 2015 | 40.355.750 | 9,90 | Settembre 2016 |
| E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio | 12.029.750 | 13,64 | Giugno 2014 | 13.569.750 | 13,69 | Agosto 2014 |

PARTE L - INFORMATIVA DI SETTORE

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

| | Corporate & Investment Banking | Principal Investing | Retail & Private banking | Altre | Rettifiche ⁽¹⁾ | Gruppo |
|---|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------|---------------------------|----------------|
| Dati economici | | | (€ milioni) | | | |
| Margine di interesse | 429,3 | (7,5) | 660,5 | (0,1) | (11,9) | 1.070,3 |
| Proventi da negoziazione | 169,4 | — | 49,6 | — | (10,3) | 208,7 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 315,1 | — | 245,5 | 14,4 | (54,7) | 520,3 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | (1,2) | 203,6 | — | — | 0,6 | 203,— |
| Margine di Intermediazione | 912,6 | 196,1 | 955,6 | 14,3 | (76,3) | 2.002,3 |
| Costi del personale | (234,4) | (5,5) | (192,—) | (5,3) | 18,4 | (418,8) |
| Spese amministrative | (106,2) | (2,5) | (324,1) | (8,8) | 36,5 | (405,1) |
| Costi di struttura | (340,6) | (8,—) | (516,1) | (14,1) | 54,9 | (823,9) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (25,3) | — | (323,5) | — | — | (348,8) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (150,4) | (124,6) | (0,6) | — | 0,1 | (275,5) |
| Altri utili/(perdite) | — | — | — | — | 0,1 | 0,1 |
| Risultato lordo | 396,3 | 63,5 | 115,4 | 0,2 | (21,2) | 554,2 |
| Imposte sul reddito | (149,1) | 5,8 | (37,6) | (0,2) | 0,5 | (180,6) |
| Risultato di pertinenza di terzi | (5,—) | — | — | — | — | (5,—) |
| Utile Netto | 242,2 | 69,3 | 77,8 | — | (20,7) | 368,6 |
| <i>Cost/Income (%)</i> | 37,3% | n.s. | 54,—% | n.s. | n.s. | 41,1% |

Le aree di business includono:

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

⁽¹⁾ La colonna "rettifiche" ricomprende l'apporto di Banca Esperia che, ai fini gestionali, viene consolidato proporzionalmente oltre ad eventuali scritture di consolidamento (incluse le elisioni *intercompany*) tra segmenti di business differenti.

A.2 Distribuzione per settore di attività: dati patrimoniali

| | Corporate & Investment Banking | Principal Investing | Retail & Private banking | Altre | Rettifiche ⁽¹⁾ | Gruppo |
|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|------------|
| Dati patrimoniali | | | (€ milioni) | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 9.469,5 | — | 4.000,7 | 0,7 | (4.862,9) | 8.608,— |
| Titoli disponibili per la vendita | 6.550,5 | 134,1 | 1.762,— | — | (696,7) | 7.749,9 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 4.001,1 | — | 3.191,7 | — | (4.884,7) | 2.308,1 |
| Partecipazioni | 385,6 | 2.712,5 | — | — | 58,— | 3.156,1 |
| Impieghi a clientela | 27.623,9 | — | 13.751,9 | — | (5.150,2) | 36.225,6 |
| Raccolta | (44.908,2) | (259,8) | (22.082,7) | (16,6) | 15.554,4 | (51.712,9) |

⁽¹⁾ La colonna “rettifiche” ricomprende l’apporto di Banca Esperia che, ai fini gestionali, viene consolidato proporzionalmente oltre ad eventuali scritture di consolidamento (incluse le elisioni *intercompany*) tra segmenti di business differenti.

B. SCHEMA SECONDARIO

B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici

| | Italia | Europa ⁽¹⁾ | Gruppo |
|--|----------------|-----------------------|----------------|
| | | (€ milioni) | |
| Dati economici | | | |
| Margine di interesse | 1.008,2 | 62,1 | 1.070,3 |
| Proventi da negoziazione | 174,9 | 33,8 | 208,7 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 403,5 | 116,8 | 520,3 |
| Valorizzazione <i>equity method</i> | 203,- | — | 203,- |
| Margine di Intermediazione | 1.789,6 | 212,7 | 2.002,3 |
| Costi del personale | (311,3) | (107,5) | (418,8) |
| Spese amministrative | (366,2) | (38,9) | (405,1) |
| Costi di struttura | (677,5) | (146,4) | (823,9) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (348,8) | — | (348,8) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (274,9) | (0,6) | (275,5) |
| Altri utili/(perdite) | 0,1 | — | 0,1 |
| Risultato lordo | 488,5 | 65,7 | 554,2 |
| Imposte sul reddito | (167,7) | (12,9) | (180,6) |
| Risultato di pertinenza di terzi | (5,-) | — | (5,-) |
| Utile Netto | 315,8 | 52,8 | 368,6 |
| <i>Cost/Income (%)</i> | <i>37,9%</i> | <i>68,8%</i> | <i>41,1%</i> |

⁽¹⁾ La voce include oltre alle società Mediobanca International, Compagnie Monégasque de Banque, Compass RE, le filiali estere di Mediobanca (Parigi, Francoforte, Madrid e Londra).

B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali

| | Italia | Europa ⁽¹⁾ | Gruppo |
|-----------------------------------|------------|-----------------------|------------|
| | | (€ milioni) | |
| Dati patrimoniali | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 7.761,1 | 846,9 | 8.608,— |
| Titoli disponibili per la vendita | 7.514,9 | 235,— | 7.749,9 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 2.308,1 | — | 2.308,1 |
| Partecipazioni | 3.156,1 | — | 3.156,1 |
| Impieghi a clientela | 31.504,8 | 4.720,8 | 36.225,6 |
| Raccolta | (48.348,2) | (3.364,7) | (51.712,9) |

⁽¹⁾ La voce include oltre alle società Mediobanca International, Compagnie Monégasque de Banque, Compass RE, le filiali estere di Mediobanca (Parigi, Francoforte, Madrid e Londra).

**ASSEMBLEA DEI SOCI
DEL 28 OTTOBRE 2011**

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria

1. Bilancio al 30 giugno 2011, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e della Società di Revisione; Relazione del Collegio Sindacale; delibere relative.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei componenti e del relativo compenso.
3. Nomina dei componenti e del Presidente del Collegio Sindacale; determinazione del relativo compenso.
4. Politiche di remunerazione del personale.

Parte straordinaria

1. Proposta di modifica degli artt. 6, 10, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24, 25, 28, 29 e 30 dello statuto sociale; introduzione di un nuovo art. 11 e conseguente rinumerazione degli articoli da 12 a 35.
2. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare a pagamento e/o gratuitamente il capitale sociale per massimi nominali euro 100 milioni e di emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di euro 2 miliardi, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter del codice civile, previa revoca dell'attuale delega attribuita con delibera assembleare del 27 giugno 2007 e successive modifiche assembleari del 28 ottobre 2008. Conseguente modifica dell'art. 4 dello statuto sociale e delibere relative.

Parte ordinaria

BILANCIO DELL'ISTITUTO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SINTESI DELL'ESERCIZIO

L'esercizio, che chiude con un utile netto di 127,4 milioni (244,1 milioni), è stato caratterizzato, da un lato, dal buon andamento dell'attività corrente (+25,7% i ricavi al netto di utili non ricorrenti su titoli disponibili per la vendita) e, dall'altro, dalle svalutazioni su attività finanziarie cresciute, anche per effetto della crisi dei mercati, da 165,3 a 313,9 milioni. In particolare i ricavi mostrano il seguente andamento:

- il margine di interesse aumenta del 4,9% (da 294,6 a 309,1 milioni), avvantaggiatosi anche dal minor costo della provvista affluita da CheBanca!;
- i proventi da negoziazione flettono da 277 a 180,2 milioni, scontando la riduzione degli utili da cessione di titoli disponibili per la vendita (11,3 milioni contro 138,8 milioni, di cui 91,1 milioni relativi alla cessione del pacchetto Fiat) che ha assorbito l'incremento degli utili da *trading* (da 121,2 a 152,9 milioni);
- le commissioni ed altri proventi sono stabili (297,6 milioni contro 308,5 milioni) malgrado il difficile contesto congiunturale;
- i dividendi su partecipazioni aumentano da 70,2 a 98,9 milioni per l'apporto di Assicurazioni Generali (85,8 milioni contro 66,7 milioni) e di Pirelli & C. (13,1 milioni contro 3,5 milioni).

L'aumento dei costi di struttura (+13,3%, da 280,4 a 317,8 milioni) riguarda per 27 milioni i costi del personale (83 collaboratori in più) e per 10,4 milioni le altre spese amministrative.

La voce rettifiche/riprese di valore sui crediti (0,3 milioni) ha beneficiato di una ripresa di valore non ricorrente di 75 milioni; anche al netto di tale partita si registrerebbe un calo del 34% rispetto alla scorso esercizio (113,3 milioni), a conferma del *trend* in miglioramento mostrato negli ultimi trimestri.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono aumentate a 313,9 milioni (165,3 milioni) e riguardano per 108,9 milioni la svalutazione ai prezzi di mercato di fine giugno dei titoli di stato greci del portafoglio disponibile per la vendita, per 158,6 milioni quella su partecipazioni (principalmente partecipazione in Telco), per 10,8 milioni altre obbligazioni immobilizzate e per i residui 35,6 milioni azioni disponibili per la vendita.

Le principali voci patrimoniali mostrano gli incrementi dei finanziamenti (da 20,2 a 22,9 miliardi) e dei portafogli disponibile per la vendita ed immobilizzato (da 6,7 a 10,7 miliardi esclusivamente per i titoli a reddito fisso) a fronte di un aumento della provvista (da 40,7 a 41,8 miliardi) e della riduzione degli impieghi di tesoreria (da 16,2 a 10,7 miliardi).

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | Variazione Giu.10/Giu.11 |
|---|----------------|----------------|-----------------------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Margine di interesse | 294,6 | 309,1 | +4,9 |
| Proventi da negoziazione | 277,- | 180,2 | -34,9 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 308,5 | 297,6 | -3,5 |
| Dividendi su partecipazioni | 70,2 | 98,9 | +40,9 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 950,3 | 885,8 | -6,8 |
| Costi del personale | (194,8) | (221,8) | +13,9 |
| Spese amministrative | (85,6) | (96,-) | +12,1 |
| COSTI DI STRUTTURA | (280,4) | (317,8) | +13,3 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (113,3) | 0,3 | n.s. |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (165,3) | (313,9) | n.s. |
| Altri utili/(perdite) | (0,2) | — | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 391,1 | 254,4 | -35,- |
| Imposte sul reddito | (147,-) | (127,-) | -13,5 |
| UTILE NETTO | 244,1 | 127,4 | -47,8 |

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---|-----------------|-----------------|
| | (€ milioni) | |
| Attivo | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 16.241,4 | 10.660,8 |
| Titoli disponibili per la vendita | 5.237,1 | 6.684,7 |
| Titoli immobilizzati (HTM & LR) | 1.454,5 | 4.001,1 |
| Impieghi a clientela | 20.194,7 | 22.891,8 |
| Partecipazioni | 2.828,3 | 2.671,- |
| Attività materiali e immateriali | 130,6 | 132,8 |
| Altre attività | 519,6 | 660,9 |
| Totale Attivo | <u>46.606,2</u> | <u>47.703,1</u> |
| Passivo e Netto | | |
| Provvista | 40.737,6 | 41.843,9 |
| Altre voci del passivo | 788,3 | 760,5 |
| Fondi del passivo | 160,7 | 160,- |
| Patrimonio netto | 4.675,5 | 4.811,3 |
| Utile dell'esercizio | 244,1 | 127,4 |
| Totale Passivo e Netto | <u>46.606,2</u> | <u>47.703,1</u> |

Altre grandezze e indici:

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Patrimonio di vigilanza (€ mln) | 5.511,7 | 6.362,- |
| Coefficiente di solvibilità (%) | 14,59 | 16,46 |
| Capitalizzazione di Borsa (€ mln) | 5.312,3 | 5.962,6 |
| Numero di azioni in circolazione (mln) | 861,1 | 861,1 |
| Numero dipendenti nell'esercizio | 600 | 683 |

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO

Impieghi a clientela

Il portafoglio crediti mostra nel triennio il seguente andamento:

| | 2008-09 | | 2009-10 | | 2010-11 | |
|---|-------------|-------|-------------|--------|-------------|-------|
| | (€ milioni) | % | (€ milioni) | % | (€ milioni) | % |
| Saldo erogato all'inizio dell'esercizio | 24.235 | 100,- | 23.283 | 100,- | 20.195 | 100,- |
| Movimenti dell'esercizio: | | | | | | |
| - erogazioni nette | (773) | (3,2) | (2.976) | (12,8) | 2.670 | 13,2 |
| - variazione costo ammortizzato | (179) | (0,7) | (112) | (0,5) | 27 | 0,2 |
| Saldo erogato alla fine dell'esercizio | 23.283 | 96,1 | 20.195 | 86,7 | 22.892 | 113,4 |

Nell'esercizio gli impieghi registrano una ripresa (da 20.194,7 a 22.891,8 milioni) di cui circa la metà (1,2 miliardi) attribuibile alle controllate, in particolare Compass (+1.621 milioni). Gli impieghi a clientela *corporate* crescono comunque di circa il 12% (da 12.552,7 a 14.053,8 milioni); la quota verso non residenti è pari al 25%, concentrata prevalentemente nei paesi dove l'Istituto è presente con le proprie filiali (Francia, Spagna e Germania).

I finanziamenti a controllate si ripartiscono come segue:

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | (€ milioni) | |
| Compass | 2.761,1 | 4.382,1 |
| Mediobanca International | 2.108,1 | 1.690,8 |
| Palladio Leasing | 983,2 | 1.027,9 |
| SelmaBipiemme Leasing | 750,8 | 702,4 |
| Futuro | 450,- | 474,9 |
| Teleleasing | 313,- | 271,3 |
| CheBanca! | 215,4 | 215,7 |
| Cofactor | 52,8 | 54,9 |
| Seteci | 6,- | 16,6 |
| MB Securities USA (subordinato) | 1,6 | 1,4 |
| | <u>7.642,-</u> | <u>8.838,-</u> |

Le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturate e scadute) riguardano, oltre all'unica partita in sofferenza (127 mila) coperta da assicurazione SACE, sei posizioni (due in più rispetto allo scorso anno) corrispondenti ad un'esposizione per cassa di 127,5 milioni e per firma di ulteriori 137,2 milioni, in riduzione rispetto allo scorso anno (rispettivamente 131,9 milioni e 252,4 milioni); a fronte di queste posizioni lo stanziamento di fondi rettificativi è di oltre 100 milioni. Nel corso dell'esercizio si segnala l'ingresso di quattro nuove posizioni (con una copertura per oltre il 60%) a fronte del rimborso di due posizioni (di cui la principale senza perdite e l'altra rimborsata al valore netto).

Alla chiusura dell'esercizio le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza (rischi di mercato e partecipazioni inclusi) erano quindici, due in meno rispetto al giugno 2010, per un controvalore nominale pari a 15.788,4 milioni (16.202,1 milioni) e un controvalore ponderato di 14.547,2 milioni (13.858,9 milioni).

Provvista

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| | (€ milioni) | |
| Depositi e conti correnti | 3.689,6 | 4.311,8 |
| Obbligazioni e altri titoli | 36.093,4 | 36.747,6 |
| Altra provvista | 954,6 | 784,5 |
| | <u>40.737,6</u> | <u>41.843,9</u> |

I *Depositi e Conti correnti* aumentano da 3.689,6 a 4.311,8 milioni per effetto della liquidità affluita all'Istituto dalla controllata CheBanca! (3.391,7 milioni).

Le *Obbligazioni e altri titoli di debito* aumentano da 36.093,4 a 36.747,6 milioni a seguito di nuove emissioni per 6.705,9 milioni, rimborsi ed ammortamenti (anche anticipati) per 6.203,2 milioni ed altre rettifiche (costo ammortizzato, adeguamento cambio ed effetto coperture) positive per 151,5 milioni.

Per contro l'*Altra provvista* diminuisce da 954,6 a 784,5 milioni principalmente per il calo dei Fondi B.E.I. (da 621,5 a 485,2 milioni).

Impieghi netti di tesoreria

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cassa e banche | 218,2 | 170,8 |
| Titoli a reddito fisso | 8.748,2 | 3.940,— |
| Titoli azionari | 1.214,2 | 1.845,5 |
| Altre partite di tesoreria..... | 6.060,8 | 4.704,5 |
| | <u>16.241,4</u> | <u>10.660,8</u> |

L'esercizio ha visto una ricomposizione del portafoglio titoli a reddito fisso a favore del *banking book* (titoli disponibili per la vendita e immobilizzati), restando comunque ampia la posizione di liquidità.

La voce *Cassa e banche* include 170 milioni di conti correnti presso banche e 116 mila di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* diminuiscono da 8.748,2 a 3.940 milioni; il portafoglio riguarda per il 43% obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie (tra cui 46,6 milioni di ABS), per 1/3 titoli di stato (di cui 350 milioni italiani e 25,4 milioni di debito pubblico greco) e per il residuo emittenti *corporate*. Non vi sono posizioni su titoli che possano comprendere, direttamente o indirettamente, rischi su mutui “*sub-prime*” americani.

I *titoli azionari* saldano in 1.845,5 milioni, in aumento rispetto allo scorso anno (1.214,2 milioni) per l’incremento delle operazioni con la clientela fronteggiate da posizioni in derivati.

Le *altre partite di tesoreria* includono: operazioni attive in pronti contro termine (inclusi i prestiti di titoli) per 6.795,9 milioni (8.357,7 milioni) e passive per 3.195,1 milioni (2.270,7 milioni); depositi attivi per 4.645,3 milioni (3.980,9 milioni) e passivi per 2.393,8 milioni (3.053,1 milioni); valorizzazioni di contratti derivati negative per 1.147,8 milioni (954 milioni negativi); tra i pronti contro termine attivi si segnalano 3.678,9 milioni verso società controllate.

L’operatività e gli allineamenti di fine esercizio hanno generato utili per 152,9 milioni, in aumento rispetto allo scorso anno (121,2 milioni) per effetto soprattutto dei risultati del primo e terzo trimestre dell’esercizio (rispettivamente +70,5 milioni e +73,5 milioni).

Partecipazioni

| | Percentuale di partecipazione (*) | Valore di carico | Controvalore alle quotazioni del 30.06.2011 | Plus |
|--------------------------------------|---|---------------------|---|---------|
| (€ milioni) | | | | |
| PARTECIPAZIONI QUOTATE | | | | |
| Assicurazioni Generali | 12,24 | 836,2 | 2.772,- | 1.935,9 |
| RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> .. | 14,36 | 191,8 | 125,3 | (66,5) |
| Gemina, <i>ordinarie</i> | 12,53 | 196,4 | 130,3 | (66,1) |
| Pirelli & C., <i>ordinarie</i> | 4,49 | 115,7 | 163,3 | 47,6 |
| | | 1.340,1 | 3.190,9 | 1.850,9 |
| ALTRE PARTECIPAZIONI | | | | |
| Telco | 11,62 | 252,6 | | |
| Banca Esperia | 50,— | 29,1 | | |
| Burgo Group | 22,13 | 54,6 | | |
| Athena Private Equity class A ... | 24,27 | 23,7 | | |
| Fidia | 25,— | 1,- | | |
| | | 361,- | | |
| TOTALE COLLEGATE | | 1.701,1 | | |
| TOTALE CONTROLLATE | | 969,8 | | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | | 2.670,9 | | |

(*) Sull'intero capitale sociale.

I principali movimenti riguardano le rettifiche di valore per l'allineamento al patrimonio netto contabile delle partecipazioni Telco (125,6 milioni), RCS MediaGroup (16,7 milioni) e Gemina (14,9 milioni). In particolare Telco ha provveduto a svalutare il proprio pacchetto, pari al 22,4% del capitale ordinario, di Telecom Italia da € 2,2 a € 1,8 per azione.

Il raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati (Generali, RCS MediaGroup, Gemina e Pirelli & C.) e il *fair value* evidenzia una plusvalenza netta di 1.850,9 milioni (1.121,7 milioni se calcolata alle

quotazioni correnti). Nella sezione 10, parte B della nota integrativa sono riportati i criteri adottati per le valutazioni ed i conseguenti *impairment test*, alla data di chiusura.

Titoli immobilizzati

La voce include titoli detenuti sino alla scadenza per 1.642,9 milioni (719,8 milioni) e titoli di debito non quotati (iscritti al costo) per 2.358,2 milioni (734,7 milioni). Tra quest'ultimi figurano 1.693,7 milioni di titoli Quarzo (cartolarizzazione crediti Compass integralmente sottoscritta dalla Capogruppo). Nel periodo, oltre alla già citato investimento Quarzo, si registrano acquisti sul mercato e trasferimenti dal portafoglio disponibile per la vendita per 1.007,8 milioni, rimborsi e vendite per 150,8 milioni e altre variazioni per 2,5 milioni (sbilancio tra l'adeguamento al costo ammortizzato per 13,2 milioni e rettifiche di valore per 10,8 milioni). La minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine giugno è di 34,6 milioni (40,4 milioni). Il portafoglio è composto da 2.805 milioni di obbligazioni bancarie, assicurative e finanziarie, 686 milioni di obbligazioni *corporate*, 246,2 milioni di titoli di stato italiani nonché da 263,9 milioni di titoli ABS; si tratta principalmente di titoli trasferiti nel settembre 2008 e nell'esercizio hanno registrato rimborsi per 60 milioni.

Titoli disponibili per la vendita

| | <u>30 giugno 2010</u> | <u>30 giugno 2011</u> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Titoli a reddito fisso | 3.727,2 | 5.053,5 |
| Titoli azionari | 1.509,9 | 1.631,2 |
| | <u>5.237,1</u> | <u>6.684,7</u> |

Le obbligazioni aumentano da 3.727,2 a 5.053,5 milioni dopo acquisti per 2.704,4 milioni, vendite, rimborsi e trasferimenti per 1.220,1 milioni ed altre rettifiche (costo ammortizzato, valorizzazione al *fair value* e svalutazioni) negative per 158,1 milioni. Le svalutazioni di fine periodo hanno riguardato per 108,9 milioni titoli di stato greci in portafoglio ai prezzi di mercato. Gli altri titoli in portafoglio mostrano una riserva negativa per 93,1 milioni dopo gli adeguamenti negativi dell'esercizio

(87,5 milioni). Il portafoglio è costituito per il 57% da titoli di stato (di cui oltre il 70% italiani), per il 29% da *bond* bancari assicurativi e finanziari (compresi 17,6 milioni di titoli ABS) e per il saldo da obbligazioni *corporate*; il portafoglio include 234,8 milioni di titoli del debito pubblico greco e 32,9 milioni di quello irlandese.

L'investimento in azioni si incrementa da 1.509,9 a 1.631,2 milioni per effetto di acquisti per 209,7 milioni, vendite per 122,3 milioni (con utili per 13,1 milioni) e adeguamenti per 20,7 milioni. Nel periodo sono stati effettuate svalutazioni per 35,6 milioni, di cui 32,9 milioni su azioni non quotate e valorizzazioni al *fair value* di fine periodo positive per 49,5 milioni.

Alla data di bilancio, il portafoglio azionario dei titoli disponibili è così composto:

| | Percentuale di partecipazione (*) | Valore di carico al 30 giugno 2011 | Adeguamento al <i>fair value</i> | <i>Impairment</i> a conto economico | Riserva AFS complessiva |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Sintonia S.A. | 6,58 | 336,3 | — | — | — |
| Cashes UCI | | 251,6 | (11,5) | — | (28,7) |
| Delmi S.p.A., ordinarie | 6,— | 94,2 | — | (15,8) | — |
| Santè S.A. | 9,99 | 82,4 | — | (0,7) | — |
| Italmobiliare | 9,5 – 5,47 | 53,1 | 6,1 | — | 18,5 |
| Altri titoli quotati | | 505,1 | 50,6 | (2,7) | 3,5 |
| Altri titoli non quotati .. | | 308,5 | 4,3 | (16,4) | 54,8 |
| TOTALE | | 1.631,2 | 49,5 | (35,6) | 48,1 |

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

Gli immobilizzi tecnici netti

Sono costituiti da:

- *Immobili*, in carico per 112,1 milioni comprensivi del valore dei terreni (81,2 milioni); gli ammortamenti dell'esercizio sono stati pari a 1,5 milioni;

- *Mobili e i Beni immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e *software* di proprietà per complessivi 20,7 milioni, ammortizzati nel periodo per 11,7 milioni.

Altri voci e fondi del passivo

Comprendono:

- il Fondo imposte e tasse (correnti e differite) di 454,3 milioni, comprensivo di 42,6 milioni di debiti da versare per conto delle società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale;
- il Trattamento di fine rapporto del personale per 9,2 milioni;
- il Fondo rischi ed oneri di 150,8 milioni, invariato rispetto allo scorso anno.

Il Patrimonio netto, le passività subordinate, il Patrimonio di vigilanza e il coefficiente di solvibilità

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.811,3 milioni (4.675,5 milioni lo scorso giugno), include:

- Capitale sociale per 430,6 milioni;
- Riserve e avanzo utili per 4.380,7 milioni, in aumento di 135,8 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
 - *Riserva legale* per 86,1 milioni;
 - *Fondo sovrapprezzi* per 2.120,1 milioni (2.119,9 milioni);
 - *Altre riserve* per 2.187,1 milioni, in aumento di 114,1 milioni, per effetto della destinazione dell'utile del precedente esercizio (100,6 milioni) e di incrementi connessi al costo delle *stock option* (comprensivi della quota a favore dei dipendenti delle società del Gruppo) per 9,2 milioni e *performance shares* per 4,3 milioni;
 - *Riserve da valutazione* negative per 12,6 milioni, in aumento di 21,4 milioni rispetto allo scorso anno, per l'adeguamento al *fair value* dei titoli del comparto disponibili per la vendita e delle coperture dei flussi finanziari.

Le azioni proprie in portafoglio sono pari a n. 17,01 milioni (pari all'1,98%) a bilancio per 213,4 milioni.

Da segnalare la scadenza nel marzo scorso dei *warrant* emessi nel settembre 2009 ed esercitati in minima parte: 70.764 nuove azioni per un aumento di capitale di Euro 35.382.

Il Patrimonio di vigilanza si attesta a 6.362 milioni (5.511,7 milioni) dopo il computo del nuovo collocamento di un prestito subordinato *Lower Tier 2* di 750 milioni; il coefficiente di solvibilità passa dal 14,59% al 16,46%.

* * *

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie, iscritti nel bilancio, sono dettagliati nella tabella A.

Il margine di interesse

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| | (€ milioni) | |
| Interessi attivi..... | 1.768,9 | 1.759,7 |
| (Oneri di raccolta) | (1.474,3) | (1.450,6) |
| Margine d'interesse | <u>294,6</u> | <u>309,1</u> |

La crescita del 4,9% beneficia di minori oneri di raccolta, in particolare su quella affluita da CheBanca!

Proventi da negoziazione

La voce (180,2 milioni) include 152,9 milioni (121,2 milioni lo scorso anno) di utili dell'attività di negoziazione, 11,3 milioni (138,8 milioni) di proventi da cessione di titoli disponibili per la vendita e 18,7 milioni di dividendi (17 milioni). Il risultato del *trading* beneficia dell'andamento positivo del primo e terzo trimestre dell'esercizio mentre il quarto (-10,1 milioni) è stato condizionato dalla crisi dei mercati. L'apporto riguarda il comparto *fixed income* per 57,8 milioni (67,6 milioni) e quello *equity* per 95,1 milioni (51,1 milioni).

Le commissioni e gli altri proventi

La voce include 284,2 milioni (296,9 milioni) di commissioni di *corporate ed investment banking*, in linea col debole andamento del mercato. Le altre componenti riguardano 4 milioni di fitti attivi (4,3 milioni) e 9,4 milioni di altri proventi (7,3 milioni).

I costi di struttura

La crescita dei *costi di struttura* (da 280,4 a 317,8 milioni) è prevalentemente attribuibile al maggior costo per il personale, cresciuto da 194,8 a 221,8 milioni, inclusi i compensi agli amministratori in calo da 7,2 a 4,6 milioni, i costi per *stock option* (9,2 milioni contro 4,8 milioni) e i costi per *performance shares* per 4,3 milioni; l'aumento riflette l'incremento dell'organico (da 600 a 683 collaboratori).

I costi e spese diversi passano da 87,6 a 96 milioni e includono 13,2 milioni per ammortamenti (9,1 milioni) e 82,8 milioni di spese amministrative al netto dei recuperi (76,5 milioni) così ripartite:

| | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---|----------------|----------------|
| | (€ milioni) | |
| Servizi legali, fiscali e professionali | 12,7 | 15,6 |
| Marketing e comunicazione..... | 3,8 | 4,4 |
| Fitti e manutenzioni immobili | 7,9 | 8,- |
| Elaborazioni dati | 13,1 | 13,8 |
| Info-provider | 11,9 | 13,2 |
| Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento . | 4,- | 3,8 |
| Spese di funzionamento | 4,5 | 4,6 |
| Altri costi del personale | 6,5 | 6,3 |
| Altre spese | 10,8 | 11,2 |
| Imposte indirette e tasse | 1,3 | 1,9 |
| TOTALE | <u>76,5</u> | <u>82,8</u> |

Rettifiche di valore su crediti

Sono pressoché nulle (ripresa netta di 0,3 milioni) rispetto ai 113,3 milioni dello scorso anno per effetto di una ripresa di valore non ricorrente di 75 milioni su una singola controparte; anche al netto della quale si registrerebbe un calo del 34% rispetto allo scorso anno.

Rettifiche di valore su altre attività finanziarie

La voce riguarda le partecipazioni (158,6 milioni), gli investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita (35,6 milioni) e le obbligazioni AFS ed immobilizzate (119,7 milioni); in particolare si tratta delle svalutazioni Telco (125,6 milioni), titoli di stato greci (108,9 milioni) e azioni disponibili per la vendita non quotate (32,9 milioni).

Le imposte dell'esercizio

Le imposte sul reddito si attestano a 127 milioni e riflettono la non deducibilità delle svalutazioni delle partecipazioni e delle azioni disponibili per la vendita e quella parziale degli interessi passivi. Per il terzo esercizio Mediobanca è capofila del consolidato fiscale di Gruppo al quale concorrono le consolidate Compass, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing, CheBanca!, Cofactor e Futuro; l'attuale accordo è in scadenza e sarà rinnovato per i prossimi tre esercizi.

* * *

Le cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, sono dodici per una richiesta di risarcimento di circa 100 milioni e presentano la seguente situazione processuale:

- quattro cause con sentenza favorevole all'Istituto della Corte di Appello di Milano, di cui tre già impugnate in Cassazione;
- sette cause con giudizio in primo grado sfavorevole all'Istituto del Tribunale di Milano, già appellate;
- una causa con sentenza favorevole all'Istituto del Tribunale di Firenze, appellata da controparte.

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 42,3 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di 299,1 milioni.

* * *

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio si segnalano:

- le delibere dell'Assemblea del 28 ottobre scorso in materia di:
 - politiche di remunerazione del personale del Gruppo che – in adesione alle nuove disposizioni regolamentari – hanno introdotto tra l'altro l'utilizzo di un nuovo strumento *equity* di remunerazione differito (“*performance share*”) al servizio del quale è stato approvato un aumento gratuito di capitale (fino a 20 milioni di nuove azioni Mediobanca) e l'utilizzo delle azioni proprie in portafoglio;
 - modifiche statutarie al fine di recepire talune novità introdotte dal D.Lgs. 27 del 27 gennaio 2010 in tema di diritti degli azionisti;
- l'approvazione della Procedura sulle Operazioni con Parti correlate – previo parere favorevole del Comitato di soli Amministratori indipendenti – volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza delle operazioni con parti correlate;
- l'approvazione di alcune modifiche statutarie, da sottoporre alla prossima Assemblea, tra cui l'introduzione di limiti di età (settantacinque anni) per le cariche sociali;
- il collocamento di due prestiti subordinati *Lower Tier II* per circa 1 miliardo;
- l'approvazione del processo di auto valutazione dell'adeguatezza del capitale necessario a svolgere l'attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare e la diffusione delle informazioni del cd. “terzo pilastro” volte a consentire una più accurata valutazione della solidità patrimoniale e dell'esposizione ai rischi del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio sono stati aggiornati il "Documento programmatico sulla sicurezza" ai sensi del D.Lgs. 196/2003 ed il Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001.

* * *

Le informazioni sugli assetti proprietari di cui all'art. 123 bis del D.Lgs 58/98 sono riportate nella Relazione sul Governo Societario, allegata al presente fascicolo e disponibile sul sito *internet* (sezione *Investor Relations*).

Il rating

Il *rating* di Mediobanca assegnato da *Standard & Poor's* permane ad A+ per il debito a medio-lungo termine (A-1 per quello a breve). Dal 24 maggio scorso, nell'ambito di una revisione del *rating* delle banche italiane connesso alle prospettive sul debito pubblico italiano, l'*outlook* è passato da stabile a negativo.

Studi e ricerche

L'impegno dell'Istituto nel campo della ricerca, svolto attraverso l'Ufficio Studi e la controllata R&S, ha riguardato come di consueto studi ed analisi sulle imprese e sul mercato finanziario. La società ha realizzato la trentacinquesima edizione dell'Annuario "R&S", che comprende le analisi dei principali gruppi italiani quotati, e pubblicato *online* i profili di oltre cento ulteriori gruppi industriali e finanziari. Sono stati completati la nuova edizione dello studio sulle maggiori multinazionali dell'industria e dei servizi, due aggiornamenti dell'indagine sulle maggiori banche internazionali basati su dati semestrali e annuali e – in collaborazione con Il Sole 24 Ore – le consuete analisi trimestrali dei bilanci dei titoli "blue chip". E' stato inoltre pubblicato e presentato il volume che chiude la prima fase del progetto di ricerca sulle medie imprese europee (riguardante Italia, Germania e Spagna) Il bilancio al 30 giugno 2011 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 1,5 milioni (1,6 milioni lo scorso anno). L'organico è di 12 dipendenti.

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" nonché tutta l'informativa di trasparenza, introdotta dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, sono riportati nella parte H 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.

* * *

IL PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Le previsioni per l'esercizio corrente sono fortemente condizionate dal rischio di una nuova contrazione dell'economia dell'area Euro e dalla notevole instabilità dei mercati. A ciò va aggiunta la particolare debolezza nella rifinanziabilità dei debiti sovrani dei paesi periferici dell'Euro, ivi comprese Spagna ed Italia e del passivo delle istituzioni finanziarie. In questo contesto l'Istituto resta focalizzato sull'attività bancaria mantenendo l'usuale rigore nella selezione del rischio e perseguendo una selettiva crescita degli impieghi a clientela anche a sostegno del *franchise* internazionale. Resta connesso all'andamento dei mercati l'impatto sulla redditività delle valorizzazioni del portafoglio titoli e partecipazioni e dell'apporto del *trading*.

Esercizio al 30 giugno 2011: proposta di distribuzione

Signori Azionisti,

l'esercizio si è chiuso con un utile netto di € 127.375.541,23 da destinare per:

| | | |
|---|-----------------------|----------------------------------|
| € | 2.638,00 | alla <i>Riserva legale</i> ; |
| € | 12.734.916,12 | alla <i>Riserva statutaria</i> ; |
| € | <u>114.637.987,11</u> | Utile residuo |

Vi proponiamo di distribuire un dividendo di € 0,17 a ciascuna delle n. 844.119.212 azioni aventi diritto, tenuto conto della redistribuzione di quanto di spettanza delle azioni proprie, per un importo complessivo di € 143.500.266,04, composto dall'utile residuo e da € 28.862.278,93 tratti dalla *Riserva statutaria*, come dal prospetto di seguito prodotto:

| | | |
|--|---|------------------------------|
| Utile netto d'esercizio..... | € | 127.375.541,23 |
| Alla <i>Riserva legale</i> | € | 2.638,00 |
| Alla <i>Riserva statutaria</i> | € | <u>12.734.916,12</u> |
| Utile residuo..... | € | 114.637.987,11 |
| Da <i>Riserva statutaria</i> | € | <u>28.862.278,93</u> |
| Dividendo di € 0,17 a n. 844.119.212 azioni..... | € | <u><u>143.500.266,04</u></u> |

Il dividendo di € 0,17 per azione verrà messo in pagamento dal prossimo 24 novembre (data stacco 21 novembre).

Milano, 21 settembre 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1° luglio 2010 – 30 giugno 2011.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2011 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO e CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che
 - 3.1 il bilancio d'esercizio:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Mediobanca, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 21 settembre 2011

L'Amministratore Delegato

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari*

Massimo Bertolini

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 (nel seguito, anche "T.U.F."), riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale di Mediobanca S.p.A. (nel seguito "Mediobanca", la "Banca" o anche la "Società") nell'esercizio conclusosi il 30 giugno 2011.

1. Nell'espletamento dell'attività di vigilanza e controllo il Collegio sindacale ha:

- a) vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto e dell'atto costitutivo;
- b) ottenuto periodicamente dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, effettuate dalla Banca e dalle società del Gruppo, anche nel rispetto dell'art. 150 del T.U.F, comma 1. In particolare si ricorda il collocamento di due prestiti subordinati *Lower Tier II* per circa un miliardo di euro.

Sulla base delle informazioni disponibili, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le operazioni medesime sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state deliberate in conformità alla legge, alle disposizioni regolamentari e allo statuto;

- c) riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Il Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nelle note al bilancio ha fornito esaustiva illustrazione degli effetti delle operazioni di natura ordinaria di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere con società controllate e con parti correlate a normali condizioni di mercato.

Si segnala inoltre che, in data 23 novembre 2010, è stata approvata la Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate che, tra l'altro, ha istituito il Comitato Parti Correlate, ai cui incontri è invitato a partecipare anche questo Collegio, che pertanto riceve periodicamente tutte le informazioni inerenti le operazioni in parola.

Il Collegio ha rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società. Il Collegio ha altresì vigilato sulla conformità della Procedura con Parti Correlate alla normativa vigente e sulla sua corretta applicazione anche con riferimento alla verifica dell'applicazione delle condizioni di mercato. Il Collegio, tenuto altresì conto dei risultati dell'attività svolta dalla Funzione di *Internal Auditing*, ritiene che le operazioni con parti correlate siano adeguatamente presidiate;

- d) acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del T.U.F., tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e incontri con la Società di Revisione nel quadro del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Dall'esame delle relazioni annuali ai bilanci rilasciate dai Collegi Sindacali delle controllate non sono emersi profili di criticità;
- e) vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno ed amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, attraverso:
 - i) l'esame delle dichiarazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154-bis del T.U.F.;
 - ii) l'esame dei rapporti dell'*Internal Auditing*, nonché informative sugli esiti dell'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate a seguito dell'attività di *audit*;
 - iii) l'esame dei rapporti della Funzione *Compliance*;
 - iv) l'esame dei rapporti della Funzione *Risk Management*;
 - v) l'acquisizione di informazioni dai responsabili di Funzioni aziendali;

- vi) incontri con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del T.U.F. nel corso dei quali il Collegio ha acquisito informazioni sulle vicende ritenute significative che hanno interessato le società del Gruppo;
- vii) la discussione dei risultati del lavoro della Società di Revisione;
- viii) la partecipazione ai lavori del Comitato per il Controllo Interno e, quando gli argomenti lo richiedevano, trattazione congiunta degli stessi con il Comitato.

Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezze significative nel sistema di controllo interno;

- f) avuto incontri periodici con i responsabili della Società di Revisione, anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del T.U.F., nel corso dei quali non sono emersi fatti o situazioni che devono essere evidenziati nella presente relazione;
- g) vigilato sulle modalità di attuazione del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana e adottato da Mediobanca nei termini illustrati nella Relazione sul Governo Societario. Il Collegio ha tra l'altro verificato l'applicazione delle procedure di accertamento fissate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei suoi componenti. Il Collegio ha inoltre verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei propri componenti, come previsto dal Codice di Autodisciplina;
- h) preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli Enti. L'Organismo di Vigilanza ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 senza segnalare profili di criticità degni di menzione;
- i) accertato che i flussi forniti dalle società controllate extra-UE sono adeguati per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali come previsto dall'art. 36 del Regolamento Mercati;
- j) seguito la verifica ispettiva di Banca d'Italia completata nel corso dell'esercizio e finalizzata alla valutazione delle attività realizzative di un sistema di gestione del rischio di credito basato su *rating* interni nonché all'accertamento dell'idoneità degli interventi realizzati a seguito della precedente visita ispettiva. La verifica si è conclusa con l'indicazione di azioni di adeguamento della struttura organizzativa connesse anche al processo di diversificazione

dell'attività del Gruppo attualmente in corso. Il Collegio monitora sistematicamente le conseguenti iniziative in corso di esecuzione da parte della Società.

Il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Il Collegio Sindacale si è riunito 31 volte, di cui 9 con il Comitato per il Controllo Interno, ha partecipato a 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a 12 riunioni del Comitato Esecutivo e ha incontrato i sindaci delle società controllate e l'Organismo di vigilanza ex D.Lgs. 231/2001. Il Presidente del Collegio sindacale ha altresì partecipato alle riunioni del Comitato Remunerazioni.

Avuto riguardo alle informazioni acquisite, il Collegio ritiene che l'attività si sia svolta nel rispetto dei principi di corretta amministrazione e che l'assetto organizzativo, il sistema dei controlli interni e l'apparato contabile-amministrativo risultino nel complesso adeguati alle esigenze aziendali.

2. Per quanto attiene ai rapporti con la Società di Revisione il Collegio sindacale riferisce che:
 - a) in data 30 settembre 2011 la Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., cui l'Assemblea ordinaria del 28 ottobre 2006 ha affidato i compiti di revisione legale del bilancio individuale e consolidato di Mediobanca, ha rilasciato, ai sensi dell'art.14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, le relazioni dalle quali risulta che i bilanci individuale e consolidato chiusi al 30 giugno 2011 sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mediobanca e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data;
 - b) in pari data la Società di Revisione ha altresì presentato al Collegio Sindacale la relazione prevista ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, dalla quale non risultano carenze o anomalie meritevoli di segnalazione;
 - c) la Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e le altre società appartenenti al suo network, in aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, hanno ricevuto i seguenti ulteriori incarichi, i cui corrispettivi sono stati imputati a conto economico consolidato:

| Tipologia di servizi | Reconta Ernst & Young | Rete di Reconta Ernst & Young |
|-------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Servizi di attestazione | 97 | 3 |
| Altri servizi | 85 | 150 |
| Totale | 182 | 153 |

Tenuto conto degli incarichi conferiti alla stessa e al suo network da Mediobanca S.p.A. e dalle società del Gruppo, il Collegio non ritiene che esistano aspetti critici in materia di indipendenza di Reconta Ernst & Young S.p.A.;

d) non vi sono stati nel corso dell'esercizio pareri resi dalla Società di Revisione ai sensi di legge, in assenza del verificarsi dei presupposti per il loro rilascio.

3. Nel corso dell'esercizio sono state ricevute otto denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

La prima denuncia, riferita alla sanzione Consob-Seat Pagine Gialle applicata a Mediobanca nell'agosto 2010, ha per oggetto la presunta carenza di adeguate procedure di controllo interno e l'assenza di opportuni provvedimenti disciplinari e più stringenti misure organizzative.

Il Collegio aveva già accertato che la sanzione derivava dalla condotta degli operatori e non da procedure inadeguate. Nei confronti degli operatori interessati dalla vicenda sono state adottate misure disciplinari. Il Collegio ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

La seconda denuncia riguarda le motivazioni fornite dagli amministratori che non hanno partecipato all'Assemblea del 28 ottobre 2010.

Il Collegio ha constatato che non vi è l'obbligo per i consiglieri di partecipare all'Assemblea e che gli amministratori assenti avevano per tempo comunicato la loro assenza. Il Collegio ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

La terza denuncia riguarda il presunto non corretto trattamento riservato all'utile di spettanza delle azioni proprie rispetto a quanto deliberato in un passato esercizio.

Il Collegio rinvia a quanto già indicato sul tema nella sua relazione al bilancio al 30 giugno 2009 e conferma che le diverse modalità adottate

sono considerate legittime ed equivalenti per i soci. Il Collegio ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

La quarta denuncia riguarda la mancata copertura con polizza assicurativa delle sanzioni comminate dalla Consob sulla vicenda Seat-Pagine Gialle.

Il Collegio ha rilevato che la sanzione, comminata alla Società e non al Consiglio di Amministrazione, non rappresenta un rischio assicurabile trattandosi di sanzione amministrativa. Il Collegio ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

Con la quinta denuncia è stato richiesto di accertare se rientra tra i doveri degli Amministratori conoscere i compensi del Presidente di una società controllata, riferendosi in concreto all'emolumento per la carica di Presidente assegnato al dr. Cesare Geronzi da Assicurazioni Generali.

Il Collegio, rilevato che il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca non ha competenza in merito trattandosi di materia di pertinenza degli organi sociali di Assicurazioni Generali, ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

La sesta denuncia riguarda la presunta non congruità del valore attribuito nel bilancio al 30 giugno 2010 alle partecipazioni in RCS e Telco con riguardo al loro valore recuperabile.

Il Collegio ha accertato che i valori iscritti in bilancio sono stati sottoposti a *test di impairment* sulla base dei criteri previsti dai principi contabili e nel rispetto della procedura, conforme ai predetti principi, approvata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi della Circolare Consob – Banca d'Italia – ISVAP del 3 marzo 2010. I criteri adottati nell'applicazione dei *test di impairment* hanno costituito oggetto di esame specifico da parte del Comitato per il controllo interno, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Il Collegio ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

La settima denuncia riguarda la presunta violazione del principio IAS 24 e dell'art. 2391 bis c.c. in merito alla delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Mediobanca del 18 settembre 2009 che ha rivisto il perimetro delle operazioni con parti correlate.

Il Collegio ha accertato la conformità della delibera assunta con la normativa allora vigente e ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

L'ottava denuncia riguarda una presunta incongruenza nell'art. 28 dello statuto, così come modificato dall'assemblea straordinaria del 28 ottobre 2010. Nello specifico, il profilo censurato attiene alla tempistica di presentazione delle liste per il Collegio Sindacale, che prevedeva, come regola generale, il deposito presso la sede nei venticinque giorni prima dell'assemblea e, come regola speciale, la concessione di ulteriori cinque giorni per il caso di mancata presentazione di liste di minoranza. La denuncia presentata osserva come una simile disposizione risulterebbe contrastante rispetto al "documento di consultazione" emanato da Consob il 5 agosto 2010, nel quale il termine per la riapertura dei termini per la presentazione delle liste, disciplinato dall'art. 144-sexies del Regolamento Emittenti, era stato ridotto da cinque giorni a quattro. In relazione a tale aspetto, il Collegio ha preso atto che: i) in primo luogo il documento di consultazione è stato diffuso da Consob in data 5 agosto 2010, successivamente alla approvazione delle proposte di modifica da parte del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca (30 luglio 2010), e successivamente all'invio della relativa istanza di autorizzazione alla Banca d'Italia (4 agosto 2010); ii) in secondo luogo, i documenti di consultazione costituiscono soltanto atti sottoposti alla comunità finanziaria per osservazioni e commenti, e per tale ragione sono inevitabilmente soggetti a modifiche e variazioni.

Il Collegio ha pertanto constatato che la modifica statutaria qui discussa non contiene pertanto alcun profilo di censurabilità: essa, al contrario, replicava lo stato della disciplina allora in vigore (art. 147-ter, comma 1-bis T.U.F. e 144-sexies, comma 5 Regolamento Emittenti). Si aggiunge che il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a modificare lo statuto in conformità alle disposizioni in tema di presentazione delle liste emanate da Consob il 14 dicembre 2010. Il Collegio ha quindi ritenuto che non vi fossero i presupposti per dar corso a ulteriori approfondimenti.

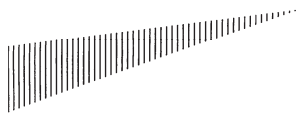
4. In occasione dell'Assemblea convocata in sede ordinaria e straordinaria per il 28 ottobre 2011 si ricorda che all'Ordine del Giorno sono previste:
 - l'approvazione delle Politiche di remunerazione del personale, rispetto alle quali il Collegio non ha osservazioni, avendo verificato la correttezza del processo adottato nella loro definizione e la sostanziale conformità alla normativa;

- l’attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare a pagamento e/o gratuitamente il capitale sociale per massimi nominali euro 100 milioni e di emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o *cum warrant*, per un importo massimo di euro 2 miliardi, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter del codice civile, previa revoca dell’attuale delega attribuita con delibera assembleare del 27 giugno 2007 e successive modifiche assembleari del 28 ottobre 2008;
 - la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con votazione effettuata per lista, secondo quanto previsto dalla normativa vigente;
 - la proposta di alcune modifiche statutarie sulle quali il Collegio non ha alcuna osservazione; nello specifico, tali modifiche riguardano gli artt. i) 6 e 10 (*Delle Assemblee*); ii) 14, 15, 17, 18 e 19 (*Del Consiglio di Amministrazione*); iii) 21, 22 e 23 (*Del Comitato Esecutivo*); iv) 24 (*Dell’Amministratore Delegato*); v) 25 (*Del Direttore Generale*); vi) 28 e 29 (*Del Collegio Sindacale*); vii) 30 (*Della Revisione Legale*); viii) l’introduzione di un nuovo art. 11 (*Operazioni con parti correlate*), con conseguente rinumerazione degli articoli da 12 a 35.
5. Il Collegio, oltre a quelli indicati, non è a conoscenza di fatti o esposti di cui riferire all’Assemblea. Nel corso dell’attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiederne la segnalazione alle Autorità di vigilanza o la menzione nella presente Relazione.
6. Infine, il Collegio Sindacale, tenuto conto degli specifici compiti spettanti alla Società di Revisione in tema di controllo della contabilità e di verifica dell’attendibilità del bilancio di esercizio, non ha osservazioni da formulare all’Assemblea in merito all’approvazione del bilancio dell’esercizio al 30 giugno 2011 accompagnato dalla relazione sulla gestione come presentato dal Consiglio di Amministrazione e alla proposta di destinazione dell’utile d’esercizio e di distribuzione di dividendi formulata dal Consiglio medesimo.

Milano, 3 ottobre 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**Relazione della società di revisione
ai sensi degli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n° 39**

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. chiuso al 30 giugno 2011, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38 compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 settembre 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di Mediobanca S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza con il bilancio della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l) ed m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58, presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l) ed m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58 presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2011.

Milano, 30 settembre 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Davide Lisi
Davide Lisi
(Socio)

PROSPETTI CONTABILI (*)

(*) Dati in Euro.

STATO PATRIMONIALE MEDIOBANCA (*)

| | Voci dell'attivo | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------|---|-----------------------|-----------------------|
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 643.450 | 40.875 |
| 20. | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 12.725.808.070 | 15.705.020.734 |
| 40. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.684.673.918 | 5.237.181.302 |
| 50. | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 1.642.883.595 | 719.814.254 |
| 60. | Crediti verso banche | 9.821.623.966 | 7.527.034.331 |
| 70. | Crediti verso clientela | 27.410.971.024 | 26.280.176.331 |
| 80. | Derivati di copertura | 1.386.423.418 | 1.879.212.310 |
| 100. | Partecipazioni | 2.670.985.322 | 2.828.287.118 |
| 110. | Attività materiali | 119.048.322 | 118.897.029 |
| 120. | Attività immateriali | 13.772.669 | 11.683.192 |
| 130. | Attività fiscali | 428.427.514 | 331.542.230 |
| | <i>a) correnti</i> | <i>277.277.467</i> | <i>178.763.483</i> |
| | <i>b) anticipate</i> | <i>151.150.047</i> | <i>152.778.747</i> |
| 150. | Altre attività | 26.523.180 | 52.950.912 |
| | TOTALE VOCI DELL'ATTIVO | 62.931.784.448 | 60.691.840.618 |

(*) Rispetto a quanto pubblicato al bilancio al 30 giugno 2010 si è proceduto al netting di alcuni contratti derivati della voce 20 e 80 dell'attivo e 40 e 60 del passivo.

| | Voci del passivo e del patrimonio netto | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------|---|-----------------------|-----------------------|
| 10. | Debiti verso banche | 8.960.747.054 | 7.954.674.675 |
| 20. | Debiti verso clientela | 1.812.219.183 | 2.051.945.438 |
| 30. | Titoli in circolazione | 37.514.330.145 | 37.518.164.270 |
| 40. | Passività finanziarie di negoziazione | 8.088.139.056 | 6.696.577.767 |
| 60. | Derivati di copertura | 725.390.425 | 601.749.137 |
| 80. | Passività fiscali: | 453.670.355 | 517.168.339 |
| | <i>a) correnti</i> | <i>195.548.837</i> | <i>254.465.623</i> |
| | <i>b) differite</i> | <i>258.121.518</i> | <i>262.702.716</i> |
| 100. | Altre passività | 278.627.633 | 271.266.996 |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale | 9.215.080 | 9.874.124 |
| 120. | Fondi per rischi e oneri: | 150.776.000 | 150.776.000 |
| | <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | — | — |
| | <i>b) altri fondi</i> | <i>150.776.000</i> | <i>150.776.000</i> |
| 130. | Riserve da valutazione | (12.566.516) | (33.972.127) |
| 160. | Riserve | 2.486.562.854 | 2.372.423.708 |
| 170. | Sovrapprezzi di emissione | 2.120.143.393 | 2.119.912.747 |
| 180. | Capitale | 430.564.606 | 430.551.039 |
| 190. | Azioni proprie | (213.410.361) | (213.410.361) |
| 200. | Utile (Perdita) dell'esercizio | 127.375.541 | 244.138.866 |
| | TOTALE VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 62.931.784.448 | 60.691.840.618 |

CONTO ECONOMICO MEDIOBANCA

| | Voci | 30/06/11 | 30/06/10 |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati | 1.765.376.499 | 1.824.150.944 |
| 20. | Interessi passivi e oneri assimilati | (1.453.720.140) | (1.473.243.488) |
| 30. | Margine di interesse | 311.656.359 | 350.907.456 |
| 40. | Commissioni attive | 300.309.381 | 303.921.333 |
| 50. | Commissioni passive | (16.116.964) | (7.000.425) |
| 60. | Commissioni nette | 284.192.417 | 296.920.908 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 214.826.700 | 138.592.745 |
| 80. | Risultato netto dell'attività di negoziazione | 33.291.254 | 9.949.475 |
| 90. | Risultato netto dell'attività di copertura | (977.387) | (15.987.333) |
| 100. | Utile (Perdita) da acquisto / cessione di: | 29.295.047 | 158.318.141 |
| | <i>a) crediti</i> | 585.591 | — |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 11.328.205 | 138.767.751 |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i> | (3.320.498) | 26.350 |
| | <i>d) passività finanziarie</i> | 20.701.749 | 19.524.040 |
| 110. | Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| 120. | Margine di intermediazione | 872.284.390 | 938.701.392 |
| 130. | Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | (154.951.418) | (261.285.081) |
| | <i>a) crediti</i> | 6.433.299 | (57.672.748) |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | (144.538.751) | (148.016.782) |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino a scadenza</i> | (10.754.494) | (1.402.497) |
| | <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | (6.091.472) | (54.193.054) |
| 140. | Risultato netto della gestione finanziaria | 717.332.972 | 677.416.311 |
| 150. | Spese amministrative | (309.714.067) | (271.609.551) |
| | <i>a) spese per il personale (*)</i> | (221.764.495) | (194.827.555) |
| | <i>b) altre spese amministrative (*)</i> | (87.949.572) | (76.781.996) |
| 160. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | — | — |
| 170. | Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (3.047.558) | (3.062.156) |
| 180. | Rettifiche/Riprese di valore su attività immateriali | (10.125.291) | (6.023.974) |
| 190. | Altri oneri/proventi di gestione | 18.546.048 | 11.851.974 |
| 200. | Costi operativi | (304.340.868) | (268.843.707) |
| 210. | Utili (Perdite) delle partecipazioni | (158.647.205) | (17.432.654) |
| 220. | Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | — | — |
| 230. | Rettifiche di valore dell' avviamento | — | — |
| 240. | Utili (Perdite) da cessione di investimenti | 30.642 | (1.084) |
| 250. | Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 254.375.541 | 391.138.866 |
| 260. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (127.000.000) | (147.000.000) |
| 270. | Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | 127.375.541 | 244.138.866 |
| 290. | Utile (Perdita) del periodo | 127.375.541 | 244.138.866 |

(*) Riclassificata rispetto al 30 giugno 2010 secondo le indicazioni di Banca di d'Italia della roneata del 22 febbraio scorso.

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

| | Voci | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------|---|----------------|----------------|
| 10. | Utile (Perdita) d'esercizio | 127.375.541 | 244.138.866 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte | | |
| 20. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 14.493.498 | 92.690.335 |
| 30. | Attività materiali | — | — |
| 40. | Attività immateriali | — | — |
| 50. | Copertura di investimenti esteri | — | — |
| 60. | Copertura dei flussi finanziari | 6.912.113 | (63.966.680) |
| 70. | Differenze di cambio | — | — |
| 80. | Attività non correnti in via di dismissione | — | — |
| 90. | Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | — | — |
| 100. | Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | — | — |
| 110. | Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 21.405.611 | 28.723.655 |
| 120. | Redditività complessiva (Voce 10 + 110) | 148.781.152 | 272.862.521 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA

| | Esistenze al 30/06/2010 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Esistenze al 30/06/2011 | | |
|-------------------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|--|----------------------------------|----------------------------|--|-------------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | Reddittività complessiva esercizio | |
| | | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | | | Stock options (*) |
| Capitale: | 430.551.039 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 430.564.606 |
| a) azioni ordinarie | 430.551.039 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 430.564.606 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.119.912.746 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.120.143.393 |
| Riserve: | 2.372.423.708 | 100.643.084 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.486.562.854 |
| a) di utili | 2.329.813.794 | 100.643.084 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.430.456.878 |
| b) altre | 42.609.914 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 56.105.976 |
| Riserve da valutazione | (33.972.127) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 21.405.611 |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (213.410.361) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (213.410.361) |
| Utile (Perdita) di esercizio | 244.138.866 | (100.643.084) | (143.495.782) | — | — | — | — | — | — | — | — | 127.375.541 |
| Patrimonio netto | 4.919.643.871 | — | (143.495.782) | — | 244.214 | — | — | — | — | 13.496.062 | — | 4.938.669.517 |

(*) Rappresenta gli effetti sulle *stock option* e sulle *performance share* connesse ai piani ESOP.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA

| | Esistenze al 30/06/2009 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Reddittività complessiva esercizio | Esistenze al 30/06/2010 | |
|-------------------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------|---|--|----------------------------------|---------------|--|----------------------------|---------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni dell'esercizio | | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | |
| | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | Stock options | | | |
| Capitale: | 410.027.832 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 430.551.039 |
| a) azioni ordinarie | 410.027.832 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 430.551.039 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.140.043.291 | — | — | — | (20.130.545) | — | — | — | — | — | — | 2.119.912.746 |
| Riserve: | 2.346.457.008 | — | 20.807.708 | — | — | — | — | — | — | 5.158.992 | — | 2.372.423.708 |
| a) di utili | 2.309.006.086 | — | 20.807.708 | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.329.813.794 |
| b) altre (*) | 37.450.922 | — | — | — | — | — | — | — | — | 5.158.992 | — | 42.609.914 |
| Riserve da valutazione: | (62.695.782) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (62.695.782) |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (213.410.361) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (213.410.361) |
| Utile (Perdita) di esercizio | 20.807.708 | — | (20.807.708) | — | — | — | — | — | — | — | — | 244.138.866 |
| Patrimonio netto | 4.641.229.696 | — | — | — | 392.662 | — | — | — | — | 5.158.992 | — | 4.919.643.871 |

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

RENDICONTO FINANZIARIO MEDIOBANCA

Metodo diretto

| | Importo | |
|--|------------------------|------------------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 1.920.687.012 | 1.646.766.622 |
| - interessi attivi incassati (+) | 3.770.191.647 | 3.513.887.930 |
| - interessi passivi pagati (-) | (2.867.179.170) | (2.626.255.495) |
| - dividendi e proventi simili (+) | 115.969.377 | 68.415.320 |
| - commissioni nette (+/-) | 226.876.215 | 379.959.196 |
| - spese per il personale (-) | (121.898.061) | (82.240.655) |
| - premi netti incassati (+) | — | — |
| - altri proventi/oneri assicurativi (+/-) | — | — |
| - altri costi (-) | (1.754.547.942) | (664.661.002) |
| - altri ricavi (+) | 2.551.832.812 | 1.058.082.520 |
| - imposte e tasse (-) | (557.866) | (421.192) |
| - costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto | — | — |
| 2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie | (2.975.389.796) | (2.566.848.456) |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | 2.848.927.121 | (2.288.572.050) |
| - attività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | (2.094.421.116) | (781.629.874) |
| - crediti verso clientela | (1.358.013.370) | 2.328.272.793 |
| - crediti verso banche: a vista | 744.128.007 | 14.379.690 |
| - crediti verso banche: altri crediti | (2.867.224.418) | (1.721.258.830) |
| - altre attività | (248.786.020) | (118.040.185) |
| 3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie | 1.523.439.828 | 1.017.308.459 |
| - debiti verso banche: a vista | 1.142.366.318 | 4.508.774.809 |
| - debiti verso banche: altri debiti | (500.218.768) | (2.758.183.851) |
| - debiti verso clientela | (192.827.545) | (992.491.309) |
| - titoli in circolazione | 484.348.590 | (260.393.146) |
| - passività finanziarie di negoziazione | 700.043.201 | 780.505.383 |
| - passività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| - altre passività | (110.271.968) | (260.903.427) |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa | 468.737.044 | 97.226.625 |
| B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da: | 173.394.856 | 70.796.921 |
| - vendite partecipazioni | 72.000 | 55.041 |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 98.857.323 | 70.177.424 |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 74.342.533 | 476.032 |
| - vendite attività materiali | 107.000 | 88.424 |
| - vendite attività immateriali | 16.000 | — |
| - vendite di società controllate e di rami d'azienda | — | — |
| 2. Liquidità assorbita da: | (498.277.759) | (168.413.127) |
| - acquisti di partecipazioni | — | (138.257) |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | (483.127.000) | (151.054.942) |
| - acquisti di attività materiali | (2.920.000) | (3.966.020) |
| - acquisti di attività immateriali | (12.230.759) | (13.253.908) |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda | — | — |
| - Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento | (324.882.903) | (97.616.206) |
| C. ATTIVITA' DI PROVISTA | | |
| - emissione/acquisti di azioni proprie | 244.215 | 392.661 |
| - emissione/acquisti strumenti di capitale | — | — |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | (143.495.781) | — |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista | (143.251.566) | 392.661 |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO | 602.575 | 3.080 |

RICONCILIAZIONE

| | Importo | |
|---|----------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 40.875 | 37.795 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio | 602.575 | 3.080 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | — | — |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio | 643.450 | 40.875 |

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

Pag.

| | |
|---|------------|
| Parte A - Politiche contabili | 291 |
| Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali | 291 |
| Sezione 2 - Principi generali di redazione | 291 |
| Sezione 3 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili) | 292 |
| Parte A.3 - Informativa sul Fair Value | 303 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale | 307 |
| Attivo | 307 |
| Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10 | 307 |
| Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20 | 308 |
| Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40 | 310 |
| Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50 | 312 |
| Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60 | 314 |
| Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70 | 315 |
| Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80 | 317 |
| Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100 | 318 |
| Sezione 11 - Attività materiali - Voce 110 | 322 |
| Sezione 12 - Attività immateriali - Voce 120 | 325 |
| Sezione 13 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo | 327 |
| Sezione 15 - Altre attività - Voce 150 | 330 |
| Passivo | 331 |
| Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10 | 331 |
| Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20 | 331 |
| Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30 | 332 |
| Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40 | 333 |
| Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60 | 334 |
| Sezione 8 - Passività fiscali - Voce 80 | 335 |
| Sezione 10 - Altre passività - Voce 100 | 335 |
| Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110 | 336 |
| Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120 | 336 |
| Sezione 14 - Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200 | 337 |
| Altre informazioni | 340 |

| | |
|--|------------|
| Parte C - Informazioni sul Conto economico | 342 |
| Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20 | 342 |
| Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50 | 344 |
| Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70 | 346 |
| Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80 | 347 |
| Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90 | 348 |
| Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100 | 349 |
| Sezione 8 - Le rettifiche/ripresе di valore nette per deterioramento - Voce 130 | 350 |
| Sezione 9 - Le spese amministrative - Voce 150 | 352 |
| Sezione 11 - Rettifiche/ripresе di valore nette su attività materiali - Voce 170 | 354 |
| Sezione 12 - Rettifiche/ripresе di valore nette su attività immateriali - Voce 180 | 354 |
| Sezione 13 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 190 | 355 |
| Sezione 14 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210 | 355 |
| Sezione 17 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240 | 356 |
| Sezione 18 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260 | 356 |
| Sezione 21 - Utile per azione | 357 |
| Parte D - Redditività complessiva | 358 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 359 |
| Sezione 1 - Rischio di credito | 359 |
| Sezione 2 - Rischi di mercato | 382 |
| Sezione 3 - Rischio di liquidità | 413 |
| Sezione 4 - Rischi operativi | 418 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio | 419 |
| Sezione 1 - Il patrimonio dell'impresa | 419 |
| Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza | 421 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate | 424 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | 429 |

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

Sezione 1

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio individuale di Mediobanca viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 (ed il successivo primo aggiornamento del 18 novembre 2009) Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati.

Sezione 2

Principi generali di redazione

La presente situazione contabile è composta da:

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

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nella sezione 3 presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente.

Sezione 3

Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

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

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

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

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni di valore (*impairment*), in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati, al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontati al tasso di interesse effettivo. In particolare, per quanto riguarda le azioni, i parametri di *impairment* sono costituiti da una riduzione del *fair value* superiore alla metà o prolungata per oltre 24 mesi ⁽¹⁾ rispetto al valore iscritto originariamente. Qualora successivamente vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

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

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

⁽¹⁾ Il limite temporale è stato allungato a 24 mesi (da 18 mesi) in considerazione del profilo di investimento dell'Istituto e tenuto conto dell'orientamento degli altri operatori sul mercato; tale modifica non ha determinato impatti sul bilancio corrente.

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

Crediti e finanziamenti

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

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

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

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

tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

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

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

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

Leasing

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

Operazioni di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

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

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

- società controllate;
- società collegate. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto;
- altre partecipazioni di esiguo valore.

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

Attività materiali

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

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

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

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

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

Attività immateriali

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

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

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

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

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

Cancellazione di attività

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

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

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

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

Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate

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

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

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

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

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

Passività finanziarie di negoziazione

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

Trattamento di fine rapporto del personale

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

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

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

Operazioni in valuta

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

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

Attività e passività fiscali

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

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

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

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

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

Stock option e performance shares

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

Azioni proprie

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

Dividendi e commissioni

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

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

Parti correlate (IAS 24)

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

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

PARTE A.3 - INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

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

| Tipologia strumento finanziario | Portafoglio di provenienza | Portafoglio di destinazione | Valore contabile al 30/06/2011 | Fair value al 30/06/2011 | Componenti reddituali in assenza di trasferimento (ante imposte) | | Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte) | |
|---------------------------------------|---|---|--------------------------------|--------------------------|--|--------|--|--------|
| | | | | | Valutative | altre | Valutative | altre |
| Titoli di debito ⁽¹⁾ (ABS) | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Crediti verso clientela | 160.132 | 149.719 | (1.584) | 4.651 | — | 4.651 |
| Titoli di debito ⁽¹⁾ (ABS) | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Crediti verso clientela | 62.501 | 60.204 | (1.673) | 3.353 | — | 3.353 |
| Titoli di debito ⁽²⁾ | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino a scadenza | 476.307 | 463.319 | (12.988) | 16.958 | — | 16.958 |
| Totale | | | 698.940 | 673.242 | (16.245) | 24.962 | — | 24.962 |

(1) Effettuate nell'esercizio 08/09.

(2) Effettuate nell'esercizio in corso e dettagliati nella tabella A.3.1.2.

A.3.1.2 Attività finanziarie riclassificate: valore effetti sulla redditività complessiva prima del trasferimento

| Tipologia di sfruttamento finanziario | Portafoglio di provenienza | Portafoglio di destinazione | Plusvalenze/Minusvalenze in conto economico (ante imposte) | | Plusvalenze/Minusvalenze nel patrimonio netto (ante imposte) | |
|---------------------------------------|---|---|--|----------------|--|----------------|
| | | | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| Titoli di debito | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino a scadenza | — | — | 10.220 | 5.341 |

A.3.2 Gerarchia del fair value

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

| | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 7.907.377 | 3.465.553 | 1.352.878 ⁽¹⁾ | 10.133.408 | 4.374.014 | 1.197.599 ⁽¹⁾ |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value | — | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5.149.361 | 462.333 | 1.072.980 ⁽²⁾ | 3.539.713 | 648.813 | 1.048.655 ⁽²⁾ |
| 4. Derivati di copertura | — | 1.386.423 | — | — | 1.879.212 | — |
| Totale | 13.056.738 | 5.314.309 | 2.425.858 | 13.673.121 | 6.902.039 | 2.246.254 |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | (3.177.725) | (3.633.535) | (1.276.879) ⁽¹⁾ | (1.318.754) | (4.309.498) | (1.068.326) ⁽¹⁾ |
| 2. Passività finanziarie valutate al fair value | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati di copertura | — | (725.390) | — | — | (601.749) | — |
| Totale | (3.177.725) | (4.358.925) | (1.276.879) | (1.318.754) | (4.911.247) | (1.068.326) |

⁽¹⁾ Includono il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinate ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (395 milioni al 30 giugno 2011 e 333 milioni al 30 giugno 2010) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 670 milioni e 319 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

Tra le attività detenute per la negoziazione di livello 2 sono incluse obbligazioni fronteggiate da derivati di credito e da raccolta specifica di medesima durata; la differenza di MTM dei diversi strumenti (“*negative basis*”) viene rilasciata a conto economico pro-rata *temporis* per la durata dell’operazione.

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

| | ATTIVITÀ FINANZIARIE | | | |
|--|--|-----------------------------------|--|--------------|
| | detenute per la negoziazione (¹) (³) | valutate al <i>fair value</i> | disponibili per la vendita (²) | di copertura |
| 1. Esistenze iniziali | 390.066 | — | 1.048.655 | — |
| 2. Aumenti | 70.847 | — | 115.204 | — |
| 2.1 Acquisti | 53.484 | — | 105.409 | — |
| 2.2 Profitti imputati a: | 17.130 | — | 6.152 | — |
| 2.2.1 conto economico | 17.130 | — | — | — |
| - di cui plusvalenze | 16.926 | — | — | — |
| 2.2.2 patrimonio netto | — | — | 6.152 | — |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli | — | — | — | — |
| 2.4 Altre variazioni in aumento | 233 | — | 3.643 | — |
| 3. Diminuzioni | 172.895 | — | 90.879 | — |
| 3.1 Vendite | 23.055 | — | 56.616 | — |
| 3.2 Rimborsi | 122.265 | — | — | — |
| 3.3 Perdite imputate a: | 22.683 | — | 34.263 | — |
| 3.3.1 conto economico | 22.683 | — | 20.868 | — |
| - di cui minusvalenze | 22.391 | — | 20.868 | — |
| 3.3.2 patrimonio netto | — | — | 13.395 | — |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli | — | — | — | — |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 4.892 | — | — | — |
| 4. Rimanenze finali | 288.018 | — | 1.072.980 | — |

(¹) Escluso il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (395 milioni al 30 giugno 2011 e 333 milioni al 30 giugno 2010) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 670 milioni e 319 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

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

(³) L'importo dei rimborsi è dovuto quasi esclusivamente a movimentazioni su opzioni su titoli quotati facenti parte di strategie di *delta hedging* i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo di bilancio.

Sugli strumenti di livello 3 a più elevata complessità i modelli valutativi incorporano una calibrazione dei parametri (cd. "riserva di modello") tale da azzerarne il MTM iniziale che viene invece rilasciato pro-rata *temporis* per la durata del contratto. L'applicazione di tale tecnica è limitata a 4 contratti con un impatto complessivo residuo di 6 milioni tenuto conto di 2,1 milioni già imputati a conto economico.

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

| | PASSIVITÀ FINANZIARIE | | |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|--------------|
| | detenute per la negoziazione ⁽¹⁾ ⁽²⁾ | valutate al <i>fair value</i> | di copertura |
| 1. Esistenze iniziali | 260.792 | — | — |
| 2. Aumenti | 119.021 | — | — |
| 2.1 Emissioni | 88.662 | — | — |
| 2.2 Perdite imputate a: | 30.359 | — | — |
| 2.2.1 conto economico | 30.359 | — | — |
| - di cui minusvalenze | 30.359 | — | — |
| 2.2.2 patrimonio netto | — | — | — |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli | — | — | — |
| 2.4 Altre variazioni in aumento | — | — | — |
| 3. Diminuzioni | 167.795 | — | — |
| 3.1 Rimborsi | 123.163 | — | — |
| 3.2 Riacquisti | — | — | — |
| 3.3 Profitti imputati a: | 39.740 | — | — |
| 3.3.1 conto economico | 39.740 | — | — |
| - di cui plusvalenze | 39.740 | — | — |
| 3.3.2 patrimonio netto | — | — | — |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli | — | — | — |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 4.892 | — | — |
| 4. Rimanenze finali | 212.018 | — | — |

(1) Escluso il valore di mercato delle opzioni che fronteggiano quelle abbinata ai prestiti obbligazionari emessi da Mediobanca (395 milioni al 30 giugno 2011 e 333 milioni al 30 giugno 2010) oltre ad opzioni intermedie (rispettivamente 670 milioni e 319 milioni) i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo.

(2) L'importo dei rimborsi è dovuto quasi esclusivamente a movimentazioni su opzioni su titoli quotati facenti parte di strategie di *delta hedging* i cui valori sono presenti per uguale importo nell'attivo e nel passivo di bilancio.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (*)

Attivo

Sezione I

Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| a) Cassa | 82 | 41 |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali | 561 | — |
| Totale | 643 | 41 |

(*) Dati in Euro migliaia.

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | |
|--|------------------|------------------|------------------------|-------------------|------------------|------------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Attività per cassa | | | | | | |
| 1. Titoli di debito | 3.938.730 | 876.142 | 1 | 8.465.791 | 811.764 | 1 |
| 1.1 Titoli strutturati | 244.838 | 196.129 | — | 43.462 | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 3.693.892 | 680.013 | 1 | 8.422.329 | 811.764 | 1 |
| 2. Titoli di capitale | 1.549.923 | — | 164.296 | 844.163 | 34.386 | 190.695 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 332.845 | — | 35.518 | 335.532 | — | 13.482 |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| 4.1 Pronti contro termine attivi | — | — | — | — | — | — |
| 4.2 Altri | — | — | — | — | — | — |
| Totale A | 5.821.498 | 876.142 | 199.815 | 9.645.486 | 846.150 | 204.178 |
| B. Strumenti derivati | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | 564.179 | 2.399.568 | 1.153.063 | 295.189 | 3.281.611 | 990.508 |
| 1.1 di negoziazione | 564.179 | 2.335.833 | 758.642 ⁽¹⁾ | 295.189 | 3.157.679 | 501.397 ⁽¹⁾ |
| 1.2 connessi con la <i>fair value option</i> | — | — | — | — | — | — |
| 1.3 altri | — | 63.735 | 394.421 ⁽²⁾ | — | 123.932 | 489.111 ⁽²⁾ |
| 2. Derivati creditizi | 1.521.700 | 189.843 | — | 192.731 | 246.253 | 2.913 |
| 2.1 di negoziazione | 1.521.700 | 189.843 | — | 192.731 | 246.253 | 2.913 |
| 2.2 connessi con la <i>fair value option</i> | — | — | — | — | — | — |
| 2.3 altri | — | — | — | — | — | — |
| Totale B | 2.085.879 | 2.589.411 | 1.153.063 | 487.920 | 3.527.864 | 993.421 |
| Totale (A+B) | 7.907.377 | 3.465.553 | 1.352.878 | 10.133.406 | 4.374.014 | 1.197.599 |

⁽¹⁾ Rispettivamente 670.439 e 319.636 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le passività di negoziazione.

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

2.2 *Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti*

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. ATTIVITÀ PER CASSA | | |
| 1. Titoli di debito | 4.814.873 | 9.277.558 |
| a. Governi e Banche Centrali | 1.922.496 | 5.771.181 |
| b. Altri enti pubblici | 57.857 | — |
| c. Banche | 694.284 | 800.141 |
| d. Altri emittenti | 2.140.236 | 2.706.236 |
| 2. Titoli di capitale | 1.714.219 | 1.069.244 |
| a. Banche | 219.053 | 267.196 |
| b. Altri emittenti: | 1.495.166 | 802.048 |
| - imprese di assicurazione | 48.815 | 45.835 |
| - società finanziarie | 60.930 | 77.436 |
| - imprese non finanziarie | 1.385.421 | 678.777 |
| - altri | — | — |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 368.363 | 349.014 |
| 4. Finanziamenti | — | — |
| a. Governi e Banche Centrali | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | — | — |
| d. Altri soggetti | — | — |
| Totale A | 6.897.455 | 10.695.816 |
| B. STRUMENTI DERIVATI | | |
| a. Banche | 4.268.056 | 3.288.065 |
| b. Clientela | 1.560.297 | 1.721.140 |
| Totale B | 5.828.353 | 5.009.205 |
| Totale (A+B) | 12.725.808 | 15.705.021 |

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

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------|------------|
| A. Esistenze iniziali | 9.277.558 | 1.069.244 | 349.014 | — | 10.695.816 |
| B. Aumenti | 25.462.030 | 8.341.740 | 31.221 | — | 33.834.991 |
| B.1 Acquisti | 25.051.521 | 8.179.214 | 28.555 | — | 33.259.290 |
| B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i> | 43.953 | 19.098 | 2.512 | — | 65.563 |
| B.3 Altre variazioni | 366.556 | 143.428 | 154 | — | 510.138 |
| C. Diminuzioni | 29.924.715 | 7.696.765 | 11.872 | — | 37.633.352 |
| C.1 Vendite | 23.371.352 | 7.543.212 | 11.814 | — | 30.926.378 |
| C.2 Rimborsi | 6.403.841 | — | — | — | 6.403.841 |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> | 77.317 | 78.175 | 51 | — | 155.543 |
| C.4 Trasferimenti ad altri portafogli | — | — | — | — | — |
| C.5 Altre variazioni | 72.205 | 75.378 | 7 | — | 147.590 |
| D. Rimanenze finali | 4.814.873 | 1.714.219 | 368.363 | — | 6.897.455 |

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------|---------------|----------------|-----------|---------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 (*) | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 (*) |
| 1. Titoli di debito | 4.591.176 | 462.333 | 1 | 3.143.354 | 583.934 | — |
| 1.1 Titoli strutturati | — | — | — | — | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 4.591.176 | 462.333 | 1 | 3.143.354 | 583.934 | — |
| 2. Titoli di capitale | 558.185 | — | 994.837 | 396.359 | 64.879 | 1.024.766 |
| 2.1 Valutati al <i>fair value</i> | 558.185 | — | 994.837 | 396.359 | 64.879 | 1.024.766 |
| 2.2 Valutati al costo | — | — | — | — | — | — |
| 3. Quote di O.I.C.R. | — | — | 78.142 | — | — | 23.889 |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 5.149.361 | 462.333 | 1.072.980 | 3.539.713 | 648.813 | 1.048.655 |

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

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Titoli di debito | 5.053.510 | 3.727.288 |
| a. Governi e Banche Centrali | 2.853.111 | 912.864 |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | 1.127.867 | 1.248.570 |
| d. Altri emittenti | 1.072.532 | 1.565.854 |
| 2. Titoli di capitale | 1.553.022 | 1.486.004 |
| a. Banche | 378.101 | 381.628 |
| b. Altri emittenti: | 1.174.921 | 1.104.376 |
| - imprese di assicurazione | — | — |
| - società finanziarie | 475.035 | 545.188 |
| - imprese non finanziarie | 699.886 | 559.188 |
| - altri | — | — |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 78.142 | 23.889 |
| 4. Finanziamenti | — | — |
| a. Governi e Banche Centrali | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | — | — |
| d. Altri emittenti | — | — |
| Totale | 6.684.674 | 5.237.181 |

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 438.121 | 255.640 |
| a. rischio di tasso di interesse | 383.868 | 255.640 |
| b. rischio di prezzo | 54.253 | — |
| c. rischio di cambio | — | — |
| d. rischio di credito | — | — |
| e. più rischi | — | — |
| 2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | — | — |
| a. rischio di tasso di interesse | — | — |
| b. rischio di cambio | — | — |
| c. altro | — | — |
| Totale | 438.121 | 255.640 |

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------|-----------|
| A. Esistenze iniziali | 3.727.288 | 1.486.004 | 23.889 | — | 5.237.181 |
| B. Aumenti | 2.778.081 | 286.876 | 55.849 | — | 3.120.806 |
| B.1 Acquisti | 2.704.418 | 186.969 | 22.739 | — | 2.914.126 |
| B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i> | 33.995 | 73.705 | 6.103 | — | 113.803 |
| B.3 Riprese di valore: | 37.085 | 12.758 | — | — | 49.843 |
| - imputate al conto economico | — | X | — | — | — |
| - imputate al patrimonio netto | 37.085 | 12.758 | — | — | 49.843 |
| B.4 Trasferimenti da altri portafogli | — | — | — | — | — |
| B.5 Altre variazioni | 2.583 | 13.444 | 27.007 | — | 43.034 |
| C. Diminuzioni | 1.451.859 | 219.858 | 1.596 | — | 1.673.313 |
| C.1 Vendite | 668.376 | 122.329 | — | — | 790.705 |
| C.2 Rimborsi | 29.000 | — | — | — | 29.000 |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> | 109.486 | 29.709 | 600 | — | 139.795 |
| C.4 Svalutazioni da deterioramento: | 108.903 | 35.335 | 996 | — | 145.234 |
| - imputate al conto economico | 108.903 | 34.429 | 783 | — | 144.115 |
| - imputate al patrimonio netto | — | 906 | 213 | — | 1.119 |
| C.5 Trasferimenti ad altri portafogli | 522.764 | — | — | — | 522.764 |
| C.6 Altre variazioni | 13.330 | 32.485 | — | — | 45.815 |
| D. Rimanenze finali | 5.053.510 | 1.553.022 | 78.142 | — | 6.684.674 |

Sezione 5

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | | | 30 giugno 2010 | | | |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|-----------|-----------|--------------------|-------------------|-----------|-----------|
| | Valore Bilancio | <i>Fair Value</i> | | | Valore Bilancio | <i>Fair Value</i> | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Titoli di debito | 1.642.884 | 1.396.883 | 202.471 | 22.203 | 719.814 | 527.501 | 151.524 | 9.390 |
| 1.1 Titoli strutturati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 1.642.884 | 1.396.883 | 202.471 | 22.203 | 719.814 | 527.501 | 151.524 | 9.390 |
| 2. Finanziamenti | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 1.642.884 | 1.396.883 | 202.471 | 22.203 | 719.814 | 527.501 | 151.524 | 9.390 |

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

| Tipologia operazioni/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Titoli di debito | 1.642.884 | 719.814 |
| a. Governi e Banche Centrali | 246.151 | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | 399.917 | 25.392 |
| d. Altri emittenti | 996.816 | 694.422 |
| 2. Finanziamenti | — | — |
| a. Governi e Banche Centrali | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — |
| c. Banche | — | — |
| d. Altri soggetti | — | — |
| Totale | 1.642.884 | 719.814 |

5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

| | Titoli di debito | Finanziamenti | Totale |
|---------------------------------------|------------------|---------------|-----------|
| A. Esistenze iniziali | 719.814 | — | 719.814 |
| B. Aumenti | 1.011.486 | — | 1.011.486 |
| B.1 Acquisti | 483.127 | — | 483.127 |
| B.2 Riprese di valore | — | — | — |
| B.3 Trasferimenti da altri portafogli | 522.764 | — | 522.764 |
| B.4 Altre variazioni | 5.595 | — | 5.595 |
| C. Diminuzioni | 88.416 | — | 88.416 |
| C.1 Vendite | — | — | — |
| C.2 Rimborsi | 74.342 | — | 74.342 |
| C.3 Rettifiche di valore | 10.754 | — | 10.754 |
| C.4 Trasferimenti ad altri portafogli | — | — | — |
| C.5 Altre variazioni | 3.320 | — | 3.320 |
| D. Rimanenze finali | 1.642.884 | — | 1.642.884 |

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| A. Crediti verso banche centrali | 116 | 354.668 |
| 1. Depositi vincolati | — | 300.087 |
| 2. Riserva obbligatoria | 116 | 54.581 |
| 3. Pronti contro termine attivi | — | — |
| 4. Altri | — | — |
| B. Crediti verso banche | 9.821.508 | 7.172.366 |
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 1.350.453 | 997.863 |
| 2. Depositi vincolati | 1.184.081 | 917.708 |
| 3. Altri finanziamenti: | 7.286.974 | 5.256.795 |
| 3.1 pronti contro termine attivi | 3.309.953 | 2.140.784 |
| 3.2 leasing finanziario | — | — |
| 3.3 altri | 3.977.021 | 3.116.011 |
| 4. Titoli di debito: | — | — |
| 4.1 titoli strutturati | — | — |
| 4.2 altri titoli di debito | — | — |
| Totale (valore di bilancio) | 9.821.624 | 7.527.034 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 9.817.870 | 7.526.750 |

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|---|--------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | Bonis | Deteriorate | Bonis | Deteriorate |
| 1. Conti correnti | 179.204 | — | 64.330 | — |
| 2. Pronti contro termine | 2.560.753 | — | 6.117.994 | — |
| 3. Mutui | 19.762.314 | 127.326 | 17.450.534 | 116.895 |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | — | — | — | — |
| 5. Leasing finanziario | — | — | — | — |
| 6. Factoring | — | — | — | — |
| 7. Altre operazioni | 2.423.156 | — | 1.795.771 | — |
| 8. Titoli di debito | 2.358.218 | — | 734.652 | — |
| 8.1 Titoli strutturati | — | — | — | — |
| 8.2 Altri titoli di debito | 2.358.218 ⁽¹⁾ | — | 734.652 | — |
| Totale (valore di bilancio) | 27.283.645 | 127.326 | 26.163.281 | 116.895 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 27.268.738 | | 26.138.053 | |

(1) Di cui 1.693.653 titoli emessi da Quarzo (cartolarizzazione crediti Compass).

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Bonis | Deteriorate | Bonis | Deteriorate |
| 1. Titoli di debito | 2.358.218 | — | 734.652 | — |
| a. Governi | — | — | — | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — | — | — |
| c. Altri emittenti: | 2.358.218 | — | 734.652 | — |
| - imprese non finanziarie | — | — | — | — |
| - imprese finanziarie | 2.310.750 | — | 689.445 | — |
| - assicurazioni | 47.468 | — | 45.207 | — |
| - altri | — | — | — | — |
| 2. Finanziamenti | 24.925.427 | 127.326 | 25.428.629 | 116.895 |
| a. Governi | 40.243 | — | 62.365 | — |
| b. Altri enti pubblici | — | — | — | — |
| c. Altri soggetti: | 24.885.184 | 127.326 | 25.366.264 | 116.895 |
| - imprese non finanziarie | 9.091.245 | 122.655 | 9.096.057 | 108.917 |
| - imprese finanziarie | 13.751.245 | 4.671 | 14.113.257 | 7.978 |
| - assicurazioni | 1.986.161 | — | 2.081.470 | — |
| - altri | 56.533 | — | 75.480 | — |
| Totale | 27.283.645 | 127.326 | 26.163.281 | 116.895 |

7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value : | 237.173 | 266.197 |
| a) rischio di tasso di interesse | 237.173 | 266.197 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) rischio di credito | — | — |
| d) più rischi | — | — |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | — | — |
| a) tasso di interesse | — | — |
| b) tasso di cambio | — | — |
| c) altro | — | — |
| Totale | 237.173 | 266.197 |

Sezione 8

Derivati di copertura - Voce 80

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

| | 30 giugno 2011 | | | Valore nozionale | 30 giugno 2010 | | | Valore nozionale |
|------------------------|-------------------|-----------|-----------|---------------------|-------------------|-----------|-----------|---------------------|
| | <i>Fair value</i> | | | | <i>Fair value</i> | | | |
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| A. Derivati finanziari | — | 1.386.423 | — | 18.608.442 | — | 1.879.212 | — | 20.549.862 |
| 1) <i>Fair value</i> | — | 1.386.423 | — | 18.608.442 | — | 1.879.212 | — | 20.549.862 |
| 2) Flussi finanziari | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3) Investimenti esteri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Derivati creditizi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1) <i>Fair value</i> | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Flussi finanziari | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | 1.386.423 | — | 18.608.442 | — | 1.879.212 | — | 20.549.862 |

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

| Operazioni/Tipo di copertura | <i>Fair value</i> | | | | | Flussi finanziari | | | Investimenti esteri |
|---|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------|-------------------|-----------|----------|------------------------|
| | Specifica | | | | | Generica | Specifica | Generica | |
| | Rischio di tasso | Rischio di cambio | Rischio di credito | Rischio di prezzo | Più rischi | | | | |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.836 | — | — | — | — | X | — | X | X |
| 2. Crediti | 3.627 | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | X | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 4. Portafoglio | X | X | X | X | X | — | X | — | X |
| 5. Altre operazioni | — | — | — | — | — | X | — | X | — |
| Totale attività | 5.463 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1. Passività finanziarie | 1.379.439 | 1.521 | — | — | — | X | — | X | X |
| 2. Portafoglio | X | X | X | X | X | — | X | — | X |
| Totale passività | 1.379.439 | 1.521 | — | — | — | — | — | — | X |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | — | — | X |
| 2. Portafoglio di attività e passività finanziarie | X | X | X | X | X | — | X | — | — |

Sezione 10

Le partecipazioni - Voce 100

10.1 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

| Denominazione | Sede | Quota % | Disponibilità voti % |
|---|--------------------------|---------|----------------------|
| A. IMPRESE CONTROLLATE | | | |
| Dirette | | | |
| 1. Compass S.p.A. Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5 | Milano | 100,— | 100,— |
| 2. Prominvestment S.p.A. (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52 | Roma | 100,— | 100,— |
| 3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5 | Milano | 100,— | 100,— |
| 4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5 | Milano | 100,— | 100,— |
| 5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila | Milano | 100,— | 100,— |
| 6. Seteci - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | Milano | 99,99 | 99,99 |
| 7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10 | Milano | 100,— | 100,— |
| 8. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A.M. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200 | Montecarlo | 100,— | 100,— |
| 9. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10 | Lussemburgo | 99,— | 99,— |
| 10. MB Securities USA LLC Capitale \$ 2,25 milioni | New York | 100,— | 100,— |
| 11. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni | Milano | 100,— | 100,— |
| B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO | | | |
| 1. Banca Esperia S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52 | Milano | 50,— | 50,— |
| C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE | | | |
| 1. Athena Private Equity S.A. Capitale € 151,1 milioni in azioni da € 2 | Lussemburgo | 24,27 | 24,27 |
| 2. Burgo Group S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52 | Altavilla Vicentina (VI) | 22,13 | 22,13 |
| 3. Fidia - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 4,9 milioni in azioni da € 520 | Milano | 25,— | 25,— |
| 4. Assicurazioni Generali S.p.A. Capitale € 1.556,9 milioni in azioni da € 1 | Trieste | 12,24 | 12,24 |
| 5. RCS MediaGroup S.p.A. Capitale € 762 milioni in azioni da € 1 | Milano | 14,36 | 14,94 |
| 6. Pirelli & C. S.p.A. Capitale € 1.556,7 milioni in azioni da € 0,29 | Milano | 4,49 | 4,61 |
| 7. Gemina S.p.A. Capitale € 1.473 milioni in azioni da € 1 | Milano | 12,53 | 12,56 |
| 8. Telco S.p.A. Capitale € 3.287,2 milioni | Milano | 11,62 | 11,62 |

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

| Denominazione | Totale Attivo | Totale Ricavi | Patrimonio netto (€/000) est./000) | Utile/(Perdita) (€/000) est./000) | Valore di bilancio (€/000) |
|--|---------------|---------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| A. Imprese controllate (IAS 27) | | | | | |
| Partecipazioni dirette | | | | | |
| 1. Compass S.p.A. Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5 | 10.252.613 | 935.755 | 1.028.211 | 85.116 | 580.627 |
| 2. Prominvestment S.p.A. (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52 | 4.982 | 704 | (520) | (738) | — |
| 3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5 | 2.706 | 3.551 | 1.007 | 579 | 103 |
| 4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5 | 917 | 1.865 | 108 | 11 | 103 |
| 5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila | 25 | — | 25 | (7) | 25 |
| 6. Seteci - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | 27.970 | 12.596 | 3.181 | 2 | 522 |
| 7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10 | 46.367 | 7.933 | 41.234 | 1.062 | 191 |
| 8. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A.M Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200 | 2.049.414 | 80.399 | 429.060 | 25.034 | 371.513 |
| 9. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10 | 5.795.242 | 178.062 | 166.519 | 36.105 | 5.942 |
| 10. MB Securities USA L.L.C. Capitale \$ 2,25 milioni | 4.471 | 2.713 | 392 | 946 | 163 |
| 11. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni | 11.053 | 69 | 11.024 | 11 | 10.650 |
| Totale controllate | | | | | 969.839 |

| Denominazioni | Dati significativi ⁽¹⁾ | | | | | |
|--|-----------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------|
| | Totale Attivo | Ricavi Totali | Utile (perdita) | Patrimonio netto | Valore di bilancio | Fair value |
| B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO | | | | | | |
| 1. Banca Esperia S.p.A. | 715.194 | 68.578 | 106 | 109.448 | 29.129 | — |
| C. IMPRESE SOTTOSPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28) | | | | | | |
| 1. Burgo Group S.p.A. | 2.320.071 | 2.354.052 | 2.152 | 355.117 | 54.628 | — |
| 2. Assicurazioni Generali S.p.A. | 422.439.425 | 90.779.211 | 1.701.900 | 15.787.900 | 836.151 | 2.772.018 |
| 3. RCS MediaGroup S.p.A. | 3.380.600 | 2.255.300 | 7.200 | 984.000 | 191.772 | 125.299 |
| 4. Fidia SGR S.p.A. | 6.914 | 604 | (266) | 4.935 | 1.045 | — |
| 5. Athena Private Equity S.A. | 115.948 | 3.672 | (2.926) | 103.340 | 23.705 | — |
| 6. Gemina S.p.A. | 4.005.218 | 597.543 | (37.267) | 1.609.291 | 196.391 | 130.279 |
| 7. Pirelli & C. S.p.A. | 5.618.800 | 5.330.207 | 21.752 | 1.969.079 | 115.749 | 163.320 |
| 8. Telco S.p.A. | 5.474.941 | 178.699 | (1.149.981) | 3.335.512 | 252.576 | — |
| Totale | | | | | 1.701.146 | |

⁽¹⁾ Dall'ultimo bilancio consolidato approvato.

Nell'esercizio si è provveduto ad allineare al pro-quota del patrimonio netto contabile (tenuto conto dell'eventuale *goodwill* iniziale) i possessi in Telco (125,7 milioni), RCS MediaGroup (16,7 milioni), Gemina (14,9 milioni). In particolare:

- il costo di iscrizione della partecipazione in Gemina passa da 211,3 a 196,4 milioni – superiore al valore di mercato (130,3 milioni alla quotazione puntuale di Borsa al 30 giugno scorso) – ma inferiore al valore d'uso determinato attraverso un modello di *discounted cash flow* che tiene conto delle potenzialità di crescita del sistema aeroportuale che fa capo ad Aeroporti Di Roma, principale *asset* in portafoglio della partecipata. A riguardo, lo scorso luglio l'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile ha reso noto l'approvazione dello schema generale per il contratto di programma per la gestione dell'aeroporto di Roma che prevede l'aggiornamento del piano tariffario;
- il valore di carico della partecipazione Telco, flette da 378,2 a 252,6 milioni, in linea col bilancio chiuso dalla società lo scorso 30 aprile che ha ridotto il valore della partecipazione Telecom Italia da € 2,2 a € 1,8 per azione. Tale valore è stato ritenuto superiore al valore d'uso ai sensi del par. 33 dello IAS28 sulla base delle seguenti considerazioni:
 - con una quota del 22,4% del capitale ordinario Telco è il principale azionista del gruppo Telecom Italia;
 - l'orizzonte temporale dell'investimento è di medio-lungo termine;

- il valore attribuito all'azione Telecom è coerente con il risultato dell'applicazione di un modello *discounted cash flow* basato sugli orientamenti strategici e gli obiettivi per il triennio 2011-2013 presentati dal management di Telecom lo scorso 25 febbraio, tenuto conto dei risultati conseguiti nei primi mesi dell'esercizio in corso dalla *business unit Domestic*, che scontano il deterioramento del mercato finanziario e le previsioni di un più debole scenario macroeconomico;
- nel settore di riferimento sono state annunciate transazioni che riflettono multipli di valutazione significativamente superiori a quelli impliciti nelle attuali quotazioni di Borsa;
- il valore di carico di RCS MediaGroup passa da 208,5 a 191,8 milioni, ad un valore ritenuto non superiore al valore d'uso determinato utilizzando un modello di *discounted cash flow* che tiene conto delle prospettive reddituali del settore editoriale e del processo di riorganizzazione della società (sviluppo multimediale, valorizzazione dei *brand* e interventi strutturali sui costi). Il maggior valore rispetto ai corsi di borsa di fine giugno (minusvalenza teorica di 66,5 milioni) è giustificato dalla misura della partecipazione (maggioranza relativa) e dall'unicità di taluni *asset* posseduti.

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

| Tipologia operazioni/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 2.828.287 | 2.845.233 |
| B. Aumenti | 404 | 541 |
| B.1 Acquisti | — | 138 |
| B.2 Riprese di valore | — | — |
| B.3 Rivalutazioni | — | — |
| B.4 Altre variazioni | 404 | 403 |
| C. Diminuzioni | 157.706 | 17.487 |
| C.1 Vendite | 72 | 55 |
| C.2 Rettifiche di valore (impairment) | 157.634 | 17.432 |
| C.3 Altre variazioni | — | — |
| D. Rimanenze finali | 2.670.985 | 2.828.287 |
| E. Rivalutazioni totali | — | — |
| F. Rettifiche totali | 411.897 | 254.263 |

Sezione 11

Attività materiali - Voce 110

11.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| A. Attività ad uso funzionale | | |
| 1.1 di proprietà: | 91.626 | 91.078 |
| a) terreni | 60.858 | 60.858 |
| b) fabbricati | 23.857 | 24.567 |
| c) mobili | 1.644 | 1.574 |
| d) impianti elettronici | 1.662 | 1.185 |
| e) altre | 3.605 | 2.894 |
| 1.2 acquisite in leasing finanziario: | — | — |
| a) terreni | — | — |
| b) fabbricati | — | — |
| c) mobili | — | — |
| d) impianti elettronici | — | — |
| e) altre | — | — |
| Totale A | 91.626 | 91.078 |
| B. Attività detenute a scopo di investimento | | |
| 2.1 di proprietà: | 27.422 | 27.819 |
| a) terreni | 20.350 | 20.350 |
| b) fabbricati | 7.072 | 7.469 |
| 2.2 acquisite in leasing finanziario: | — | — |
| a) terreni | — | — |
| b) fabbricati | — | — |
| Totale B | 27.422 | 27.819 |
| Totale (A+B) | 119.048 | 118.897 |

11.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre | Totale |
|--|---------|------------|---------|----------------------|----------|----------|
| A. Esistenze iniziali lorde | 60.858 | 36.376 | 3.986 | 4.864 | 14.910 | 120.994 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | — | (11.809) | (2.412) | (3.679) | (12.016) | (29.916) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 60.858 | 24.567 | 1.574 | 1.185 | 2.894 | 91.078 |
| B. Aumenti | — | 386 | 383 | 767 | 1.770 | 3.306 |
| B.1 Acquisti | — | — | 383 | 767 | 1.770 | 2.920 |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate | — | 386 | — | — | — | 386 |
| B.3 Riprese di valore | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a: | — | — | — | — | — | — |
| a) patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| b) conto economico | — | — | — | — | — | — |
| B.5 Differenze positive di cambio | — | — | — | — | — | — |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento | — | — | — | — | — | — |
| B.7 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | — | 1.096 | 313 | 290 | 1.059 | 2.758 |
| C.1 Vendite | — | — | 61 | — | 46 | 107 |
| C.2 Ammortamenti | — | 1.096 | 252 | 290 | 1.013 | 2.651 |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a: | — | — | — | — | — | — |
| a) patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| b) conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a: | — | — | — | — | — | — |
| a) patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| b) conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.5 Differenze negative di cambio | — | — | — | — | — | — |
| C.6 Trasferimenti a: | — | — | — | — | — | — |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento | — | — | — | — | — | — |
| b) attività in via di dismissione | — | — | — | — | — | — |
| C.7 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali nette | 60.858 | 23.857 | 1.644 | 1.662 | 3.605 | 91.626 |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette | — | (12.904) | (2.593) | (4.029) | (12.404) | (31.930) |
| D.2 Rimanenze finali lorde | 60.858 | 36.761 | 4.237 | 5.691 | 16.009 | 123.556 |
| E. Valutazione al costo | — | — | — | — | — | — |

11.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

| | Totale | |
|--|---------|------------|
| | Terreni | Fabbricati |
| A. Esistenze iniziali lorde | 20.350 | 7.469 |
| B. Aumenti | — | — |
| B.1 Acquisti | — | — |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate | — | — |
| B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i> | — | — |
| B.4 Riprese di valore | — | — |
| B.5 Differenze di cambio positive | — | — |
| B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale | — | — |
| B.7 Altre variazioni | — | — |
| C. Diminuzioni | — | 397 |
| C.1 Vendite | — | — |
| C.2 Ammortamenti | — | 397 |
| C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i> | — | — |
| C.4 Rettifiche di valore da deterioramento | — | — |
| C.5 Differenze di cambio negative | — | — |
| C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività: | — | — |
| a) immobili ad uso funzionale | — | — |
| b) attività non correnti in via di dismissione | — | — |
| C.7 Altre variazioni | — | — |
| D. Rimanenze finali | 20.350 | 7.072 |
| E. Valutazione al <i>fair value</i> | 87.325 | 37.361 |

Sezione 12

Attività immateriali - Voce 120

12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

| Attività/valori | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Durata definita | Durata indefinita | Durata definita | Durata indefinita |
| A.1 Avviamento | X | — | X | — |
| A.2 Altre attività immateriali | 13.773 | — | 11.683 | — |
| A.2.1 Attività valutate al costo: | 13.773 | — | 11.683 | — |
| a) attività immateriali generate internamente | — | — | — | — |
| b) altre attività | 13.773 | — | 11.683 | — |
| A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> : | — | — | — | — |
| a) attività immateriali generate internamente | — | — | — | — |
| b) altre attività | — | — | — | — |
| Totale | 13.773 | — | 11.683 | — |

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

| | Avviamento | Altre attività immateriali: generate internamente | | Altre attività immateriali: altre | | Totale |
|---|------------|--|------------|--------------------------------------|------------|----------|
| | | definite | indefinite | definite | indefinite | |
| A. Esistenze iniziali | — | — | — | 24.174 | — | 24.174 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | — | — | — | (12.491) | — | (12.491) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | — | — | — | 11.683 | — | 11.683 |
| B. Aumenti | — | — | — | 12.231 | — | 12.231 |
| B.1 Acquisti | — | — | — | 12.231 | — | 12.231 |
| B.2 Incrementi di attività immateriali interne | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Riprese di valore | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> : | — | — | — | — | — | — |
| – patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| – conto economico | — | — | — | — | — | — |
| B.5 Differenze di cambio positive | — | — | — | — | — | — |
| B.6 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | — | — | — | 10.141 | — | 10.141 |
| C.1 Vendite | — | — | — | 16 | — | 16 |
| C.2 Rettifiche di valore | — | — | — | 10.125 | — | 10.125 |
| – Ammortamenti | — | — | — | 10.125 | — | 10.125 |
| – Svalutazioni | — | — | — | — | — | — |
| + patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| + conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> : | — | — | — | — | — | — |
| – a patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| – a conto economico | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione | — | — | — | — | — | — |
| C.5 Differenze di cambio negative | — | — | — | — | — | — |
| C.6 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali nette | — | — | — | 13.773 | — | 13.773 |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette | — | — | — | (22.614) | — | (22.614) |
| E. Rimanenze finali lorde | — | — | — | 36.387 | — | 36.387 |
| F. Valutazione al costo | — | — | — | — | — | — |

Sezione 13

Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate - IRES | 112.875 | 127.826 |
| Attività per imposte anticipate - IRAP | 38.275 | 24.953 |
| Totale | 151.150 | 152.779 |

13.2 Passività per imposte differite: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Passività per imposte differite - IRES | 246.408 | 255.197 |
| Passività per imposte differite - IRAP | 11.714 | 7.506 |
| Totale | 258.122 | 262.703 |

13.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 92.390 | 83.567 |
| 2. Aumenti | 12.481 | 15.412 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 8.921 | 15.412 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) riprese di valore | — | — |
| d) altre | 8.921 | 15.412 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 3.560 | — |
| 2.3 Altri aumenti | — | — |
| 3. Diminuzioni | 5.988 | 6.589 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 5.988 | 3.650 |
| a) rigiri | 5.988 | 3.650 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità | — | — |
| c) mutamento di criteri contabili | — | — |
| d) altre | — | — |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | — | 2.939 |
| 4. Importo finale | 98.883 | 92.390 |

13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 234.371 | 240.880 |
| 2. Aumenti | — | — |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | — | — |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | — | — |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | — | — |
| 2.3 Altri aumenti | — | — |
| 3. Diminuzioni | 2.567 | 6.509 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 2.567 | 6.509 |
| a) rigiri | 2.567 | 6.509 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | — | — |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | — | — |
| 4. Importo finale | 231.804 | 234.371 |

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

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 60.389 | 61.348 |
| 2. Aumenti | 52.267 | 60.389 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 50.204 | 60.389 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 50.204 | 60.389 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 2.063 | — |
| 2.3 Altri aumenti | — | — |
| 3. Diminuzioni | 60.389 | 61.348 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 60.389 | 61.348 |
| a) rigiri | 60.389 | 61.348 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | — | — |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| d) altre | — | — |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | — | — |
| 4. Importo finale | 52.267 | 60.389 |

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

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

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 28.332 | 18.223 |
| 2. Aumenti | 26.318 | 21.747 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 24.598 | 21.747 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 24.598 | 21.747 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 1.720 | — |
| 2.3 Altri aumenti | — | — |
| 3. Diminuzioni | 28.332 | 11.638 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 28.332 | 11.638 |
| a) rigiri | 28.332 | 11.638 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | — | — |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | — |
| 3.3 Altre diminuzioni | — | — |
| 4. Importo finale | 26.318 | 28.332 |

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

Sezione 15

Altre attività - Voce 150

15.1 Altre attività: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Oro, argento e metalli preziosi | — | — |
| 2. Ratei attivi diversi da quelli capitalizzati sulle relative attività finanziarie | 5.644 | 2.829 |
| 3. Crediti di funzionamento e fatture da emettere | 10.357 | 20.762 |
| 4. Crediti verso Erario (non imputate alla voce 140) | 164 | 11.126 |
| 5. Altre partite | 10.358 | 18.234 |
| - per operazioni futures e altre su titoli | 858 | 3.318 |
| - per anticipi su commissioni raccolta | 25 | 60 |
| - per operazioni diverse di natura transitoria | — | 7.350 |
| - crediti verso il personale | 69 | 43 |
| - partite varie | 9.406 | 7.463 |
| Totale | 26.523 | 52.951 |

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | 200.007 | 494.940 |
| 2. Debiti verso banche | 8.760.740 | 7.459.735 |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi | 5.606.807 | 4.791.531 |
| 2.2 Depositi vincolati | 513.410 | 908.545 |
| 2.3 Finanziamenti | 1.895.794 | 1.334.628 |
| 2.3.1 Pronti contro termine passivi | 1.155.169 | 476.037 |
| 2.3.2 Altri | 740.625 | 858.591 |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | — | — |
| 2.5 Altri debiti | 744.729 | 425.031 |
| Totale (valore di bilancio) | 8.960.747 | 7.954.675 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 8.960.747 | 7.954.675 |

Sezione 2

Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 285.238 | 302.870 |
| 2. Depositi vincolati | 23.193 | 106.599 |
| 3. Finanziamenti | 755.267 | 1.246.357 |
| 3.1 Pronti contro termine passivi | 602.188 | 1.164.721 |
| 3.2 altri | 153.079 | 81.636 |
| 4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | — | — |
| 5. Altri debiti | 748.521 | 396.119 |
| Totale (valore di bilancio) | 1.812.219 | 2.051.945 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 1.812.219 | 2.051.945 |

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

| Tipologia titoli/Valori | 30 giugno 2011 | | | | 30 giugno 2010 | | | |
|-------------------------|-----------------|------------|------------|-----------|-----------------|------------|------------|-----------|
| | Valore bilancio | Fair value | | | Valore bilancio | Fair value | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli | | | | | | | | |
| 1. Obbligazioni | 37.478.000 | 4.354.935 | 33.746.592 | — | 37.461.152 | 5.994.030 | 31.685.337 | — |
| 1.1 strutturate | 13.563.590 | 1.096.874 | 12.506.693 | — | 10.936.835 | 259.042 | 10.645.655 | — |
| 1.2 altre | 23.914.410 | 3.258.061 | 21.239.899 | — | 26.524.317 | 5.734.988 | 21.039.682 | — |
| 2. Altri titoli | 36.330 | — | — | 36.330 | 57.012 | — | — | 57.012 |
| 2.1 strutturati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 altri | 36.330 | — | — | 36.330 | 57.012 | — | — | 57.012 |
| Totale | 37.514.330 | 4.354.935 | 33.746.592 | 36.330 | 37.518.164 | 5.994.030 | 31.685.337 | 57.012 |

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 1.861.235 migliaia di Euro.

3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> : | 28.698.205 | 27.385.044 |
| a) rischio di tasso di interesse | 28.698.205 | 27.385.044 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) più rischi | — | — |
| 2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | 637.513 | 675.735 |
| a) rischio di tasso di interesse | 637.513 | 675.735 |
| b) rischio di cambio | — | — |
| c) altro | — | — |

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 30 giugno 2011 | | | 30 giugno 2010 | | | |
|--|--------------------|------------|-----------|--------------------|------------|-----------|----------------|
| | Valore Nominale | Fair value | | Valore Nominale | Fair value | | Fair Value (*) |
| | | Livello 1 | Livello 2 | | Livello 3 | Livello 1 | |
| A. Passività per cassa | | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | 88.962 | 85.058 | — | 136.050 | 130.831 | — | 130.831 |
| 2. Debiti verso clientela | 1.025.850 | 1.025.593 | 1.296 | 610.007 | 602.065 | 460 | 602.525 |
| 3. Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.1 Obbligazioni | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.1.1 Strutturate | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.1.2 Altre obbligazioni | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Altri titoli | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2.1 Strutturati | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2.2 Altri | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale A | 1.114.812 | 1.110.651 | 1.296 | 746.057 | 732.896 | 460 | 733.356 |
| B. Strumenti derivati | | | | | | | |
| 1. Derivati Finanziari | X | 527.127 | 2.878.594 | X | 263.973 | 3.907.649 | X |
| 1.1 Di negoziazione | X | 527.127 | 2.814.859 | X | 263.973 | 3.783.818 | X |
| 1.2 Commessi con la <i>fair value option</i> | X | — | — | X | — | — | X |
| 1.3 Altri | X | — | 63.735 | X | — | 123.831 | X |
| 2. Derivati Creditizi | X | 1.539.947 | 753.645 | X | 321.885 | 401.389 | X |
| 2.1 Di negoziazione | X | 1.539.947 | 753.645 | X | 321.885 | 401.389 | X |
| 2.2 Commessi con la <i>fair value option</i> | X | — | — | X | — | — | X |
| 2.3 Altri | X | — | — | X | — | — | X |
| Totale B | X | 2.067.074 | 3.632.239 | X | 585.858 | 4.309.038 | X |
| Totale (A+B) | X | 3.177.725 | 3.633.535 | X | 1.318.754 | 4.309.498 | X |

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

(1) Rispettivamente 670.439 e 319.636 relative ad opzioni intermedie la cui contropartita è iscritta tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

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

Sezione 6

Derivati di copertura - Voce 60

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

| Voci/valori | 30 giugno 2011 | | | Valore nozionale | 30 giugno 2010 | | | Valore nozionale |
|------------------------|----------------|-----------|-----------|---------------------|----------------|-----------|-----------|---------------------|
| | Fair value | | | | Fair value | | | |
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| A. Derivati finanziari | — | 725.390 | — | 16.537.602 | — | 601.746 | — | 12.475.041 |
| 1) Fair value | — | 711.041 | — | 16.307.602 | — | 577.256 | — | 12.245.041 |
| 2) Flussi finanziari | — | 14.349 | — | 230.000 | — | 24.490 | — | 230.000 |
| 3) Investimenti esteri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Derivati creditizi | — | — | — | — | — | 3 | — | 12.500 |
| 1) Fair value | — | — | — | — | — | 3 | — | 12.500 |
| 2) Flussi finanziari | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | 725.390 | — | 16.537.602 | — | 601.749 | — | 12.487.541 |

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

| Operazioni/tipo di copertura | Fair value | | | | | Flussi finanziari | | | Investimenti esteri |
|--|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------|-------------------|-----------|----------|------------------------|
| | Specifica | | | | | Generica | Specifica | Generica | |
| | Rischio di tasso | Rischio di cambio | Rischio di credito | Rischio di prezzo | Più rischi | | | | |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 4.206 | — | — | 123 | — | X | — | X | X |
| 2. Crediti | — | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | X | — | — | X | — | X | — | X | X |
| 4. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — | X |
| 5. Altre operazioni | X | X | X | X | X | X | X | X | — |
| Totale attività | 4.206 | — | — | 123 | — | — | — | — | — |
| 1. Passività finanziarie | 701.416 | 5.296 | — | X | — | X | 14.349 | X | X |
| 2. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — | X |
| Totale passività | 701.416 | 5.296 | — | — | — | — | 14.349 | — | X |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | — | X | X |
| 2. Portafoglio di attività e passività finanziarie | X | X | X | X | X | — | X | — | — |

Sezione 8

Passività fiscali - Voce 80

Vedi sezione 13 dell'attivo.

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Accordi di pagamento (IFRS 2) | 75 | 80 |
| 2. Impairment crediti di firma | 110.198 | 120.309 |
| 3. Debiti di funzionamento e fatture da ricevere | 18.878 | 15.886 |
| 4. Ratei passivi diversi da quelli capitalizzati sulle pertinenti attività finanziarie | 310 | 107 |
| 5. Debiti verso l'erario | 543 | 6.841 |
| 6. Debiti verso il personale dipendente | 132.708 | 109.721 |
| 7. Altre partite: | 15.916 | 18.323 |
| - cedole e dividendi non ancora incassati | 2.196 | 2.179 |
| - commissioni a partec.a consorzi di garanzia | 11 | 890 |
| - somme a disposizione da riconoscere a terzi | 13.709 | 15.254 |
| Totale | 278.628 | 271.267 |

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 9.874 | 9.836 |
| B. Aumenti | 5.137 | 3.858 |
| B.1. Accantonamento dell'esercizio | 5.137 | 3.858 |
| B.2. Altre variazioni in aumento | — | — |
| C. Diminuzioni | 5.796 | 3.820 |
| C.1. Liquidazioni effettuate | 603 | 659 |
| C.2. Altre variazioni in diminuzione ⁽¹⁾ | 5.193 | 3.161 |
| D. Rimanenze finali | 9.215 | 9.874 |

(1) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 5.118 migliaia di euro (3.129 migliaia al 30 giugno 2010).

11.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a 11.301 mila Euro; a seguito dei cambiamenti normativi, non si registrano nell'esercizio nuove competenze maturate (*service cost*).

Ai fini della determinazione del valore attuariale il TFR è stato rivalutato al tasso del 2% per l'anno corrente ed attualizzato utilizzando la curva dei tassi *government* al 30 giugno con un effetto (*interest cost*) pari a 187 mila Euro.

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali | — | — |
| 2. Altri fondi per rischi ed oneri | 150.776 | 150.776 |
| 2.1 controversie legali | — | — |
| 2.2 oneri per il personale | — | — |
| 2.3 altri | 150.776 | 150.776 |
| Totale | 150.776 | 150.776 |

12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

| | Fondi di quiescenza | Controversie legali | Altri fondi | Totale |
|--|------------------------|------------------------|-------------|---------|
| A. Esistenze iniziali | — | — | 150.776 | 150.776 |
| B. Aumenti | — | — | — | — |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | — | — | — | — |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo | — | — | — | — |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | — | — | — | — |
| B.4 Altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | — | — | — | — |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio | — | — | — | — |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | — | — | — | — |
| C.3 Altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali | — | — | 150.776 | 150.776 |

Sezione 14

Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200

14.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

Per la composizione del patrimonio dell'impresa si rimanda alla parte F del presente fascicolo.

14.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

| Voci/Tipologie | Ordinarie |
|--|--------------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio | 861.102.077 |
| – interamente liberate | 861.102.077 |
| – non interamente liberate | — |
| A.1 Azioni proprie | (17.010.000) |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 844.092.077 |
| B. Aumenti | 27.135 |
| B.1 Nuove emissioni | 27.135 |
| – a pagamento | 27.135 |
| – operazioni di aggregazioni di imprese | — |
| – conversione di obbligazioni | — |
| – esercizio di warrants | 27.135 |
| – altre | — |
| – a titolo gratuito | — |
| – a favore dei dipendenti | — |
| – a favore degli amministratori | — |
| – altre | — |
| B.2 Vendita azioni proprie | — |
| B.3 Altre variazioni | — |
| C. Diminuzioni | — |
| C.1 Annullamento | — |
| C.2 Acquisto di azioni proprie | — |
| C.3 Operazioni di cessione di impresa | — |
| C.4 Altre variazioni | — |
| D. Azioni in circolazione: rimanenze finali | 844.119.212 |
| D.1 Azioni proprie (+) | (17.010.000) |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio | 861.129.212 |
| – interamente liberate | 861.129.212 |
| – non interamente liberate | — |

14.3 Patrimonio netto: disponibilità e distribuibilità delle riserve (art. 2427 c.c. comma 7-bis)

| | Importo | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti | |
|-----------------------------------|-----------|-------------------------|-------------------|--|-------|
| | | | | Copertura perdite | altro |
| Capitale | 430.565 | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.120.143 | A – B – C | 2.120.143 | — | — |
| Riserve: | | | | | |
| - Riserva legale | 86.110 | B | 86.110 | — | — |
| - Riserva statutaria | 1.093.409 | A – B – C | 1.093.409 | — | — |
| - Riserva azioni proprie | 213.410 | A – B – C | 213.410 | — | — |
| - Altre riserve | 1.093.633 | A – B – C | 1.093.633 | — | — |
| - Riserve da valutazione: | | | | | |
| - Disponibili per la vendita | (10.794) | — | — | — | — |
| - Copertura flussi finanziari | (9.359) | — | — | — | — |
| - Leggi speciali di rivalutazione | 7.587 | A – B – C | 7.587 | — | — |
| - Azioni proprie | (213.410) | — | — | — | — |
| Totale | 4.811.294 | — | 4.614.292 | — | — |
| Quota non disponibile | — | — | 299.520 | — | — |
| Residuo quota distribuibile | — | — | 4.314.772 | — | — |

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

| Operazioni | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|--------------------|-------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria | 5.565.414 | 6.481.508 |
| a) Banche | 4.958.876 | 5.884.486 |
| b) Clientela | 606.538 | 597.022 |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale | 11.147 | 43.756 |
| a) Banche | 470 | 504 |
| b) Clientela | 10.677 | 43.252 |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi | 25.763.709 | 27.287.122 |
| a) Banche | 16.624.344 | 12.064.604 |
| i) a utilizzo certo | 6.265.442 | 4.671.649 |
| ii) a utilizzo incerto | 10.358.902 | 7.392.955 |
| b) Clientela | 9.139.365 | 15.222.518 |
| i) a utilizzo certo | 7.570.094 | 13.360.675 |
| ii) a utilizzo incerto | 1.569.271 | 1.861.843 |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione ⁽¹⁾ | 76.529.340 | 11.778.680 |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi | — | — |
| 6) Altri impegni | 4.142.757 | 3.886.305 |
| Totale | 112.012.367 | 49.477.371 |

(1) Il saldo al 30 giugno include 63.884.898 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

| Portafogli | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 192.200 | 933.329 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 201.371 | — |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 83.561 | — |
| 5. Crediti verso banche | — | — |
| 6. Crediti verso clientela | 506.401 | 454.275 |
| 7. Attività materiali | — | — |

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

| Operazioni | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Esecuzione di ordini per conto della clientela | 27.712.307 | 33.534.381 |
| a) Acquisti | 12.167.261 | 16.821.573 |
| 1. regolati | 12.058.180 | 14.700.968 |
| 2. non regolati | 109.081 | 2.120.605 |
| b) Vendite | 15.545.046 | 16.712.808 |
| 1. regolate | 15.435.965 | 14.592.203 |
| 2. non regolate | 109.081 | 2.120.605 |
| 2. Gestioni di portafogli | — | — |
| a) individuali | — | — |
| b) collettive | — | — |
| 3. Custodia e amministrazione di titoli | 32.671.783 | 38.944.011 |
| a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli) | 5.014.839 | 7.710.986 |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento | 352.750 | 783.763 |
| 2. altri titoli | 4.662.089 | 6.927.223 |
| b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri | — | — |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento | — | — |
| 2. altri titoli | — | — |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi | 5.262.740 | 7.382.685 |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi | 22.394.204 | 23.850.340 |
| 4. Altre operazioni | — | — |

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 *Interessi attivi e proventi assimilati: composizione*

| Voci/forme tecniche | Titoli di Debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 203.819 | — | — | 203.819 | 309.956 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 176.927 | — | — | 176.927 | 150.698 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 50.635 | — | — | 50.635 | 25.293 |
| 5. Crediti verso banche | — | 117.761 | — | 117.761 | 92.070 |
| 6. Crediti verso clientela | 34.395 | 572.988 | — | 607.383 | 523.521 |
| 7. Derivati di copertura | X | X | 608.851 | 608.851 | 722.613 |
| 8. Altre attività | X | X | — | — | — |
| Totale | 465.776 | 690.749 | 608.851 | 1.765.376 | 1.824.151 |

1.2 *Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura*

| Voci/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura | 1.155.450 | 1.163.893 |
| B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura | (546.599) | (441.280) |
| C. Saldo | 608.851 | 722.613 |

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

| Voci/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta | 113.848 | 108.275 |
| 1.3.2 Interessi attivi su operazioni di leasing finanziario | — | — |
| 1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione | — | — |
| Totale | 113.848 | 108.275 |

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| Voci/forme tecniche | Debiti | Titoli | Altre operazioni | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | (31) | X | — | (31) | (5.055) |
| 2. Debiti verso banche | (153.915) | X | — | (153.915) | (124.017) |
| 3. Debiti verso clientela | (7.396) | X | — | (7.396) | (5.620) |
| 4. Titoli in circolazione | — | (1.292.378) | — | (1.292.378) | (1.338.551) |
| 5. Passività finanziarie di negoziazione | X | — | — | — | — |
| 6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — |
| 7. Altre passività e fondi | X | X | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | X | X | — | — | — |
| Totale | (161.342) | (1.292.378) | — | (1.453.720) | (1.473.243) |

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

| Voci/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta | (16.562) | (18.525) |
| 1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario | — | (57) |
| 1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione | — | — |
| Totale | (16.562) | (18.582) |

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

| Tipologia servizi/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie rilasciate | 4.402 | 2.103 |
| b) derivati su crediti | — | — |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza: | 89.930 | 111.287 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 10.278 | 10.844 |
| 2. negoziazione di valute | — | — |
| 3. gestioni portafogli | — | — |
| 3.1 individuali | — | — |
| 3.2 collettive | — | — |
| 4. custodia e amministrazione titoli | — | — |
| 5. banca depositaria | 7.458 | 7.458 |
| 6. collocamento titoli | 67.725 | 88.469 |
| 7. attività di ricezione e trasmissione ordini | 4.469 | 4.516 |
| 8. attività di consulenza | — | — |
| 8.1 in materia di investimenti | — | — |
| 8.2 in materia di struttura finanziaria | — | — |
| 9. distribuzione di servizi di terzi | — | — |
| 9.1 gestioni portafogli | — | — |
| 9.1.1 individuali | — | — |
| 9.1.2 collettive | — | — |
| 9.2 prodotti assicurativi | — | — |
| 9.3 altri prodotti | — | — |
| d) servizi di incasso e pagamento | — | — |
| e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione | — | — |
| f) servizi per operazioni di factoring | — | — |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie | — | — |
| h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio | — | — |
| i) tenuta e gestione dei conti correnti | — | — |
| j) altri servizi | 205.977 | 190.531 |
| Totale | 300.309 | 303.921 |

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

| Canali/Valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) presso propri sportelli: | 67.725 | 88.469 |
| 1. gestioni patrimoniali | — | — |
| 2. collocamento di titoli | 67.725 | 88.469 |
| 3. servizi e prodotti di terzi | — | — |
| b) offerta fuori sede: | — | — |
| 1. gestioni patrimoniali | — | — |
| 2. collocamento di titoli | — | — |
| 3. servizi e prodotti di terzi | — | — |
| c) altri canali distributivi: | — | — |
| 1. gestioni patrimoniali | — | — |
| 2. collocamento di titoli | — | — |
| 3. servizi e prodotti di terzi | — | — |
| Totale | 67.725 | 88.469 |

2.3 Commissioni passive: composizione

| Servizi/Valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie ricevute | — | — |
| b) derivati su crediti | — | — |
| c) servizi di gestione e intermediazione: | (12.739) | (4.949) |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | (2.273) | (2.708) |
| 2. negoziazione di valute | — | — |
| 3. gestioni di portafogli | — | — |
| 3.1 proprie | — | — |
| 3.2 delegate da terzi | — | — |
| 4. custodia e amministrazione titoli | (1.469) | (1.358) |
| 5. collocamento di strumenti finanziari | (8.997) | (883) |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | — | — |
| d) servizi di incasso e pagamento | (2.863) | (1.891) |
| e) altri servizi | (515) | (160) |
| Totale | (16.117) | (7.000) |

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 *Dividendi e proventi simili: composizione*

| Voci/proventi | Esercizio 2010/11 | | Esercizio 2009/10 | |
|---|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| | Dividendi | Proventi da quote di O.I.C.R. | Dividendi | Proventi da quote di O.I.C.R. |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 97.280 | — | 51.430 | — |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 18.690 | — | 16.986 | — |
| C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — |
| D. Partecipazioni | 98.857 | — | 70.177 | — |
| Totale | 214.827 | — | 138.593 | — |

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdita da negoziazione (D) | Risultato Netto [(A+B)-(C+D)] |
|---|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione | 66.583 | 269.113 | (156.563) | (177.803) | 1.330 |
| 1.1 Titoli di debito | 44.074 | 143.682 | (99.530) | (90.993) | (2.767) |
| 1.2 Titoli di capitale | 19.997 | 125.278 | (56.982) | (86.804) | 1.489 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 2.512 | 153 | (51) | (6) | 2.608 |
| 1.4 Finanziamenti | — | — | — | — | — |
| 1.5 Altre | — | — | — | — | — |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | — | — | — | — | — |
| 2.1 Titoli di debito | — | — | — | — | — |
| 2.2 Debiti | — | — | — | — | — |
| 2.3 Altre | — | — | — | — | — |
| 3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio | X | X | X | X | (160.739) |
| 4. Strumenti derivati | 5.156.053 | 3.391.036 | (5.752.829) | (2.849.350) | 192.700 |
| 4.1 Derivati finanziari: | 3.280.723 | 2.097.716 | (3.724.858) | (1.549.013) | 352.358 |
| – Su titoli di debito e tassi di interesse ⁽¹⁾ | 1.600.624 | 842.253 | (1.768.578) | (543.264) | 131.035 |
| – Su titoli di capitale e indici azionari | 1.435.453 | 1.164.752 | (1.495.282) | (1.005.749) | 99.174 |
| – Su valute e oro | X | X | X | X | 247.790 |
| – Altri | 244.646 | 90.711 | (460.998) | — | (125.641) |
| 4.2 Derivati su crediti | 1.875.330 | 1.293.320 | (2.027.971) | (1.300.337) | (159.658) |
| Totale | 5.222.636 | 3.660.149 | (5.909.392) | (3.027.153) | 33.291 |

⁽¹⁾ Di cui 2.157 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (53.593 negativi al 30 giugno 2010).

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

| Componenti reddituali/Valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Proventi relativi a: | | |
| A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i> | 130.788 | 1.190.529 |
| A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | 99 | 38.759 |
| A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | 665.614 | 99.510 |
| A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | — | — |
| A.5 Attività e passività in valuta | — | — |
| Totale proventi dell'attività di copertura (A) | 796.501 | 1.328.798 |
| B. Oneri relativi a: | | |
| B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i> | (731.997) | (281.872) |
| B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | (9.254) | (2.482) |
| B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | (56.227) | (1.060.431) |
| B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | — | — |
| B.5 Attività e passività in valuta | — | — |
| Totale oneri dell'attività di copertura (B) | (797.478) | (1.344.785) |
| Risultato netto dell'attività di copertura (A - B) | (977) | (15.987) |

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

| Voci/componenti reddituali | Esercizio 2010/11 | | | Esercizio 2009/10 | | |
|---|-------------------|----------|-----------------|-------------------|---------|-----------------|
| | Utili | Perdite | Risultato netto | Utili | Perdite | Risultato netto |
| Attività finanziarie | | | | | | |
| 1. Crediti verso banche | — | — | — | — | — | — |
| 2. Crediti verso clientela | 586 | — | 586 | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 19.724 | (8.396) | 11.328 | 147.200 | (8.432) | 138.768 |
| 3.1 Titoli di debito | 9.423 | (8.258) | 1.165 | 47.331 | (7.376) | 39.955 |
| 3.2 Titoli di capitale | 10.301 | (138) | 10.163 | 99.869 | (1.056) | 98.813 |
| 3.3 Quote di O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — |
| 3.4 Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | (3.320) | (3.320) | 32 | (6) | 26 |
| Totale attività | 20.310 | (11.716) | 8.594 | 147.232 | (8.438) | 138.794 |
| Passività finanziarie | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | — | — | — | — | — | — |
| 2. Debiti verso clientela | — | — | — | — | — | — |
| 3. Titoli in circolazione | 20.701 | — | 20.701 | 19.524 | — | 19.524 |
| Totale passività | 20.701 | — | 20.701 | 19.524 | — | 19.524 |

Sezione 8

Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|-------|----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Crediti verso banche | — | — | (2.427) | — | 21 | — | — | (2.406) | 513 |
| - Finanziamenti | — | — | (2.427) | — | 21 | — | — | (2.406) | 513 |
| - Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Crediti verso clientela | — | (39.412) | (12.385) | — | 1.080 | — | 59.556 | 8.839 | (58.186) |
| - Finanziamenti | — | (39.412) | (12.385) | — | 1.080 | — | 59.556 ⁽¹⁾ | 8.839 | (58.186) |
| - Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Totale | — | (39.412) | (14.812) | — | 1.101 | — | 59.556 | 6.433 | (57.673) |

(1) Riprese fondi su singola partita.

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

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

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | Riprese di valore | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|-----------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Specifiche | | | |
| | Cancellazioni | Altre | A | B | | |
| A. Titoli di debito | — | (108.903) | — | — | (108.903) | — |
| B. Titoli di capitale | — | (35.636) | — | — | (35.636) | (148.017) |
| C. Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — |
| D. Finanziamenti a banche | — | — | — | — | — | — |
| E. Finanziamenti a clientela | — | — | — | — | — | — |
| F. Totale | — | (144.539) | — | — | (144.539) | (148.017) |

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

8.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività detenute sino alla scadenza: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|---|----------------|---|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Titoli di debito | — | (10.754) | — | — | — | — | — | (10.754) | (1.402) |
| B. Finanziamenti a banche | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Finanziamenti a clientela | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| D. Totale | — | (10.754) | — | — | — | — | — | (10.754) | (1.402) |

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

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

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|--------|----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Garanzie rilasciate | — | (39.560) | (4.061) | — | 17.433 | — | — | (26.188) | (23.334) |
| B. Derivati su crediti | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Impegni ad erogare fondi | — | (500) | — | — | 1.476 | — | 19.121 ⁽¹⁾ | 20.097 | (30.859) |
| D. Altre operazioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| E. Totale | — | (40.060) | (4.061) | — | 18.909 | — | 19.121 | (6.091) | (54.193) |

⁽¹⁾ Di cui 15.409 riprese fondi su singola partita.

Legenda

A = da interessi

B = altre imprese

Sezione 9

Le spese amministrative - Voce 150

9.1 Spese per il personale: composizione

| Tipologie di spesa/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Personale dipendente | (208.335) | (178.906) |
| a) salari e stipendi | (153.430) | (133.254) |
| b) oneri sociali | (28.098) | (27.293) |
| c) indennità di fine rapporto | — | — |
| d) spese previdenziali | — | — |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale | (5.153) | (5.835) |
| f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili: | — | — |
| – a contribuzione definita | — | — |
| – a benefici definiti | — | — |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | (6.563) | (6.146) |
| – a contribuzione definita | (6.563) | (6.146) |
| – a benefici definiti | — | — |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | (13.103) | (4.756) |
| – <i>stock options</i> | (8.754) | (4.756) |
| – <i>performance shares</i> | (4.349) | — |
| i) altri benefici a favore di dipendenti | (1.988) | (1.622) |
| 2. Altro personale in attività | (6.780) | (5.521) |
| 3. Amministratori e sindaci | (4.583) | (7.340) |
| 4. Personale collocato a riposo | (2.619) | (3.570) |
| 5. Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende | 553 | 509 |
| 6. Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società | — | — |
| Totale | (221.764) | (194.828) |

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Personale dipendente: | | |
| a) Dirigenti | 118 | 112 |
| b) Quadri direttivi | 377 | 325 |
| c) Restante personale | 144 | 140 |
| Altro personale | 73 | 64 |
| Totale | 712 | 641 |

9.5 Altre spese amministrative: composizione

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|---|-------------------|-------------------|
| ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE | | |
| – Legali, fiscali e professionali | (18.895) | (12.852) |
| – attività di recupero crediti | — | — |
| – <i>marketing</i> e comunicazione | (4.433) | (3.764) |
| – spese per immobili | (7.966) | (7.901) |
| – elaborazione dati | (13.773) | (13.049) |
| – <i>info provider</i> | (13.241) | (11.918) |
| – servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento | (3.759) | (4.047) |
| – spese di funzionamento | (4.592) | (4.529) |
| – altre spese del personale | (6.341) | (6.456) |
| – altre | (10.408) | (10.421) |
| – imposte indirette e tasse | (4.542) | (1.845) |
| Totale altre spese amministrative | (87.950) | (76.782) |

Sezione 11

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170

11.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

| Attività/componenti reddituali | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a + b - c) |
|---|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| A. Attività materiali | | | | |
| A.1 Di proprietà | (3.048) | — | — | (3.048) |
| – Ad uso funzionale | (2.651) | — | — | (2.651) |
| – Per investimento | (397) | — | — | (397) |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | — | — | — | — |
| – Ad uso funzionale | — | — | — | — |
| – Per investimento | — | — | — | — |
| Totale | (3.048) | — | — | (3.048) |

Sezione 12

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180

12.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

| Attività/componenti reddituali | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|---|--------------|---|-------------------|-----------------|
| A. Attività immateriali | | | | |
| A.1 Di proprietà | (10.125) | — | — | (10.125) |
| – Software | (10.125) | — | — | (10.125) |
| – Altre | — | — | — | — |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario | — | — | — | — |
| Totale | (10.125) | — | — | (10.125) |

Sezione 13

Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 190

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Attività di leasing | — | — |
| b) Costi e spese diversi | (801) | (1.081) |
| Totale | (801) | (1.081) |

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Recuperi da clientela | 5.876 | 1.369 |
| b) Altri ricavi | 13.471 | 11.564 |
| Totale | 19.347 | 12.933 |

Sezione 14

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 210

14.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Proventi | — | — |
| 1. Rivalutazioni | — | — |
| 2. Utili da cessione | — | — |
| 3. Riprese di valore | — | — |
| 4. Altre variazioni positive | — | — |
| B. Oneri | (158.647) | (17.433) |
| 1. Svalutazioni | — | — |
| 2. Retifiche di valore da deterioramento | (158.647) | (17.433) |
| 3. Perdite da cessione | — | — |
| 4. Altre variazioni negative | — | — |
| Risultato netto | (158.647) | (17.433) |

Sezione 17

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240

17.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

| Componenti reddituali/settori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. Immobili | — | — |
| – Utili da cessione | — | — |
| – Perdite da cessione | — | — |
| B. Altre attività | 31 | (1) |
| – Utili da cessione | 38 | — |
| – Perdite da cessione | (7) | (1) |
| Risultato netto | 31 | (1) |

Sezione 18

Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260

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

| Componenti reddituali/valori | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Imposte correnti | (136.061) | (162.334) |
| 2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi | — | — |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio | — | — |
| 4. Variazione delle imposte anticipate | 6.494 | 8.824 |
| 5. Variazione delle imposte differite | 2.567 | 6.510 |
| Imposte di competenza dell'esercizio | (127.000) | (147.000) |

18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

| | Esercizio 2010/11 | |
|---|-------------------|-----------------|
| | Valori % | Valori assoluti |
| Utile al lordo delle imposte | 100,00% | 254.376 |
| Tasso teorico applicabile | 27,50% | X |
| Imposte teoriche | 27,50% | 69.953 |
| Dividendi (-) | -12,07% | (30.709) |
| Utili su cessioni di partecipazioni (PEX) (-) | -1,02% | (2.587) |
| Deducibilità 10 % Irap (-) | -0,35% | (881) |
| Interessi da titoli esenti (-) | -0,24% | (614) |
| Tax sparing credit | -0,51% | (1.301) |
| Interessi passivi indeducibili 3 % (+) | 6,29% | 15.991 |
| Beneficio da consolidato fiscale (-) | -0,68% | (1.718) |
| Impairment (+/-) | 21,00% | 53.428 |
| Altre variazioni | 0,36% | 916 |
| TOTALE IRES | 40,29% | 102.478 |
| IRAP | 9,64% | 24.522 |
| TOTALE VOCE ⁽¹⁾ | 49,93% | 127.000 |

(1) Si confronta con un *tax rate* dell'esercizio precedente del 37,58%.

Sezione 21

Utile per azione

21.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

| | Esercizio 2010/11 | Esercizio 2009/10 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile netto | 127.376 | 244.139 |
| Numero medio delle azioni in circolazione | 844.099.719 | 834.153.396 |
| Numero medio azioni potenzialmente diluite | 42.896.940 | 149.140.954 |
| Numero medio azioni diluite | 886.996.659 | 983.294.350 |
| Utile per azione | 0,15 | 0,29 |
| Utile per azione diluito | 0,14 | 0,25 |

PARTE D - REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

| | Voci | Importo Lordo | Imposta sul reddito | Importo netto |
|------|---|---------------|---------------------|---------------|
| 10. | Utile (Perdita) d'esercizio | X | X | 127.376 |
| 20. | Altre componenti reddituali | | | |
| | Attività finanziarie disponibili per la vendita: | 17.472 | (2.979) | 14.493 |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | (24.349) | 19.939 | (4.410) |
| | b) rigiro a conto economico | 41.821 | (22.918) | 18.903 |
| | - rettifiche da deterioramento | 48.937 | (12.743) | 36.194 |
| | - utili/perdite da realizzo | (7.116) | (10.175) | (17.291) |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 30. | Attività materiali | — | — | — |
| 40. | Attività immateriali | — | — | — |
| 50. | Copertura di investimenti esteri: | — | — | — |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 60. | Copertura dei flussi finanziari: | 10.041 | (3.129) | 6.912 |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | 10.041 | (3.129) | 6.912 |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 70. | Differenze di cambio: | — | — | — |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 80. | Attività non correnti in via di dismissione: | — | — | — |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 90. | Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | — | — | — |
| 100. | Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | — | — | — |
| | a) variazioni di <i>fair value</i> | — | — | — |
| | b) rigiro a conto economico | — | — | — |
| | - rettifiche da deterioramento | — | — | — |
| | - utili/perdite da realizzo | — | — | — |
| | c) altre variazioni | — | — | — |
| 110. | Totale altre componenti reddituali | 27.513 | (6.108) | 21.405 |
| 120. | Redditività complessiva (Voce 10 + 110) | X | X | 148.781 |

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

Sezione 1

Rischio di credito

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Progetto Basilea II

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

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni di *rating* da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito. I modelli interni di *rating* riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, Assicurazioni, *Large corporate*, *Holding*, *Specialized lending* e *Mid corporate*. Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento del *experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, con la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti *infra* – prevedendo l'impiego dei *rating* interni calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

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

1. Aspetti generali

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

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

A. QUALITÀ DEL CREDITO

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

A.1.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

| Portafogli/qualità | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute | Altre attività | Totale |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------------|----------------|------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | — | 10.643.226 | 10.643.226 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | 234.778 | — | 4.818.732 | 5.053.510 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | 1.806 | — | 1.641.078 | 1.642.884 |
| 4. Crediti verso banche | 127 | — | — | — | 9.821.497 | 9.821.624 |
| 5. Crediti verso clientela | — | 12.968 | 114.358 | — | 27.283.645 | 27.410.971 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | — | — | — | — | 1.386.423 | 1.386.423 |
| Totale 30 giugno 2011 | 127 | 12.968 | 350.942 | — | 55.594.601 | 55.958.638 |
| Totale 30 giugno 2010 | 127 | 3.699 | 113.196 | — | 54.496.369 | 54.613.391 |

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

| Portafogli/qualità | Attività deteriorate | | | In bonis | | | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche specifiche | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | X | X | 10.643.226 | 10.643.226 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 343.681 | (108.903) | 234.778 | 4.818.732 | — | 4.818.732 | 5.053.510 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 5.122 | (3.316) | 1.806 | 1.648.516 | (7.438) | 1.641.078 | 1.642.884 |
| 4. Crediti verso banche | 127 | — | 127 | 9.825.084 | (3.587) | 9.821.497 | 9.821.624 |
| 5. Crediti verso clientela (*) | 186.841 | (59.515) | 127.326 | 27.431.241 | (147.596) | 27.283.645 | 27.410.971 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | X | X | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | — | — | — | X | X | 1.386.423 | 1.386.423 |
| Totale 30 giugno 2011 | 535.771 | (171.734) | 364.037 | 43.723.573 | (158.621) | 55.594.601 | 55.958.638 |
| Totale 30 giugno 2010 | 143.417 | (26.395) | 117.022 | 38.319.207 | (181.917) | 54.496.369 | 54.613.391 |

(*) Non sono presenti esposizioni oggetto di rinegoziazione a fronte di acconti collettivi.

Informativa relativa alle esposizioni sovrane

A.1.2.a Esposizioni verso titoli di debito Sovrano ripartite per Stato controparte e portafoglio di classificazione

| Portafogli/qualità | Attività deteriorate ⁽¹⁾ | | | | In bonis | | | Totale (Esposizione netta) ⁽²⁾ |
|--|-------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|--|
| | Esposizione lorda | Rettifiche specifiche | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | — | — | — | 1.203.818 | 1.203.818 |
| Italia | — | — | — | — | — | — | 349.679 | 349.679 |
| Grecia | — | — | — | — | — | — | 25.432 | 25.432 |
| Germania | — | — | — | — | — | — | 759.481 | 759.481 |
| Ungheria | — | — | — | — | — | — | 15.820 | 15.820 |
| Brasile | — | — | — | — | — | — | 57.857 | 57.857 |
| Altri | — | — | — | — | — | — | (4.451) | (4.451) |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 343.680 | (108.903) | — | 234.777 | 2.623.366 | — | 2.623.366 | 2.858.143 |
| Italia | — | — | — | — | 2.107.685 | — | 2.107.685 | 2.107.685 |
| Grecia | 343.680 | (108.903) | — | 234.777 | — | — | — | 234.777 |
| Germania | — | — | — | — | 482.769 | — | 482.769 | 482.769 |
| Irlanda | — | — | — | — | 32.912 | — | 32.912 | 32.912 |
| Altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | 246.151 | — | 246.151 | 246.151 |
| Italia | — | — | — | — | 246.151 | — | 246.151 | 246.151 |
| Altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale al 30/06/2011 | 343.680 | (108.903) | — | 234.777 | 2.869.517 | — | 4.073.335 | 4.308.112 |

⁽¹⁾ Tra le attività deteriorate figurano solamente i titoli oggetto di ristrutturazione, ossia le emissioni della Grecia del portafoglio AFS con scadenza entro dicembre 2020.

⁽²⁾ L'esposizione netta include le posizioni in titoli (lunghe e corte) valorizzate al loro *fair value* (comprensivo del rateo in essere) ad eccezione delle attività detenute sino alla scadenza pari al costo ammortizzato, il cui *fair value* latente è pari a 14,2 milioni; non sono inclusi i derivati finanziari e creditizi.

A.1.2.b Esposizioni verso titoli di debito sovrano ripartite per portafoglio di attività finanziarie

| Portafogli/qualità | Trading book ⁽¹⁾ | | | Banking book | | | |
|----------------------|-----------------------------|------------|----------|-----------------|------------|------------|----------|
| | Valore nominale | Book value | Duration | Valore nominale | Book value | Fair value | Duration |
| Italia | 381.031 | 349.679 | (1,27) | 2.360.671 | 2.353.836 | 2.352.933 | 5,59 |
| Grecia | 50.139 | 25.432 | 9,90 | 350.000 | 234.777 | 234.777 | 3,58 |
| Irlanda | — | — | — | 52.500 | 32.912 | 32.912 | 11,38 |
| Germania | 734.877 | 759.481 | 2,91 | 453.720 | 482.769 | 482.769 | 4,65 |
| Ungheria | 16.344 | 15.820 | 1,04 | — | — | — | — |
| Brasile | 52.038 | 57.857 | 0,87 | — | — | — | — |
| Altri | 3.466 | (4.451) | — | — | — | — | — |
| Totale al 30/06/2011 | 1.237.895 | 1.203.818 | | 3.216.891 | 3.104.294 | 3.103.391 | |

⁽¹⁾ La voce non include 1,5 miliardi di acquisti sul future Bund/Schatz (Germania) e 0,6 miliardi di vendite sul future T-note (USA) entrambe con un *fair value* positivo rispettivamente per 0,6 e 3 milioni; inoltre non sono stati conteggiati acquisti netti di protezione per 192,6 milioni con un *fair value* positivo di 1,8 milioni.

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

| Tipologia di operazioni/valori | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| A. ESPOSIZIONI PER CASSA | | | | |
| a) Sofferenze | 127 | — | X | 127 |
| b) Incagli | — | — | X | — |
| c) Esposizioni ristrutturate | — | — | X | — |
| d) Esposizioni scadute | — | — | X | — |
| e) Altre attività | 12.047.153 | X | (3.587) | 12.043.566 |
| Totale A | 12.047.280 | — | (3.587) | 12.043.693 |
| B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO | | | | |
| a) Deteriorate | 91.817 | — | X | 91.817 |
| b) Altre ⁽¹⁾ | 107.381.180 | X | — | 107.381.180 |
| Totale B | 107.472.997 | — | — | 107.472.997 |
| Totale (A + B) | 119.520.277 | — | (3.587) | 119.516.690 |

⁽¹⁾ Il saldo al 30 giugno include 63.884.898 di operazioni perfettamente bilanciate da acquisti di protezione.

A.1.4 Esposizioni creditizie per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| Causali/categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 127 | 140 | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |
| B. Variazioni in aumento | — | — | — | — |
| B.1 ingressi da esposizioni in bonis | — | — | — | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| C. Variazioni in diminuzione | — | (140) | — | — |
| C.1 uscite verso esposizioni in bonis | — | — | — | — |
| C.2 cancellazioni | — | (119) | — | — |
| C.3 incassi | — | (21) | — | — |
| C.4 realizzi per cessioni | — | — | — | — |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| C.6 Altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Esposizione lorda finale | 127 | — | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |

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

| Causali/Categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | — | (140) | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |
| B. Variazioni in aumento | — | — | — | — |
| B.1 rettifiche di valore | — | — | — | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| C. Variazioni in diminuzione | — | 140 | — | — |
| C.1 riprese di valore da valutazione | — | — | — | — |
| C.2 riprese di valore da incasso | — | 21 | — | — |
| C.3 cancellazioni | — | 119 | — | — |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Rettifiche complessive finali | — | — | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |

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

| Tipologia esposizioni/valori | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. ESPOSIZIONI PER CASSA | | | | |
| a) Sofferenze | 11.472 | (11.472) | X | — |
| b) Incagli | 43.255 | (30.287) | X | 12.968 |
| c) Esposizioni ristrutturate | 480.917 | (129.975) | X | 350.942 |
| d) Esposizioni scadute | — | — | X | — |
| e) Altre attività | 36.491.293 | X | (155.034) | 36.336.259 |
| Totale A | 37.026.937 | (171.734) | (155.034) | 36.700.169 |
| B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO | | | | |
| a) Deteriorate | 98.277 | — | X | 98.277 |
| b) Altre | 17.708.029 | X | — | 17.708.029 |
| Totale B | 17.806.306 | — | — | 17.806.306 |
| Totale (A + B) | 54.833.243 | (171.734) | (155.034) | 54.506.475 |

A.1.7 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate

| Causali/categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturate | Esposizioni scadute |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 11.472 | 9.852 | 121.826 | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |
| B. Variazioni in aumento | — | 43.255 | 360.258 | — |
| B.1 ingressi da esposizioni in bonis | — | 43.255 | 348.803 | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | 11.455 | — |
| C. Variazioni in diminuzione | — | (9.852) | (1.167) | — |
| C.1 uscite verso esposizioni in bonis | — | — | (1.167) | — |
| C.2 cancellazioni | — | (7.804) | — | — |
| C.3 incassi | — | (2.048) | — | — |
| C.4 realizzi per cessioni | — | — | — | — |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| C.6 altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Esposizione lorda finale | 11.472 | 43.255 | 480.917 | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |

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

| Causali/categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturate | Esposizioni scadute |
|--|---------------|---------------|---------------------------|---------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | (11.472) — | (6.153) — | (8.630) — | — — |
| B. Variazioni in aumento | — | (30.287) | (121.345) | — |
| B.1 rettifiche di valore | — | (30.287) | (121.345) | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| C. Variazioni in diminuzione | — | 6.153 | — | — |
| C.1 riprese di valore da valutazione | — | — | — | — |
| C.2 riprese di valore da incasso | — | 1.080 | — | — |
| C.3 cancellazioni | — | 5.073 | — | — |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Rettifiche complessive finali <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | (11.472) — | (30.287) — | (129.975) — | — — |

A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni

A.2.1 Gruppo bancario – Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni

| Esposizioni | Classi di rating esterni | | | | | | Senza rating | Totale |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------|-------------|-----------|---------|----------------|--------------|-------------|
| | AAA / AA- | A+ / A- | BBB+ / BBB- | BB+ / BB- | B+ / B- | Inferiore a B- | | |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | 8.266.469 | 21.397.832 | 2.464.111 | 1.819.075 | 119.080 | 274.882 | 14.402.413 | 48.743.862 |
| B. Derivati | 13.676.491 | 75.806.239 | 475.404 | 357.964 | — | — | 3.622.935 | 93.939.033 |
| B.1 Derivati finanziari | 4.876.822 | 8.211.054 | 475.404 | 357.964 | — | — | 2.861.214 | 16.782.458 |
| B.2 Derivati creditizi | 8.799.669 | 67.595.185 | — | — | — | — | 761.721 | 77.156.575 |
| C. Garanzie rilasciate | — | 5.380.127 | — | — | — | 34.654 | 161.780 | 5.576.561 |
| D. Impegni a erogare fondi | 1.493.278 | 18.318.085 | 2.241.289 | 112.236 | 48.311 | — | 3.550.510 | 25.763.709 |
| Totale 30 giugno 2011 | 23.436.238 | 120.902.283 | 5.180.804 | 2.289.275 | 167.391 | 309.536 | 21.737.638 | 174.023.165 |
| Totale 30 giugno 2010 | 16.460.936 | 52.670.864 | 6.563.959 | 1.589.567 | 529.570 | 36.888 | 27.192.237 | 105.044.021 |

A.3.2 Esposizioni per cassa verso clientela garantite

| | Valore esposizione netta | Garanzie reali (1) | | | | Garanzie personali (2) | | | | | | | Totale (1) + (2) | | |
|---|--------------------------|--------------------|-----------|----------------------|-----|---------------------------|---------------------|--------|----------------|---------------------------|---------------------|--------|------------------|----------------|--|
| | | Immobili | Titoli | Altre garanzie reali | CLN | Derivati su crediti | | | | Crediti di firma | | | | | |
| | | | | | | Governi e banche centrali | Altri enti pubblici | Banche | Altri soggetti | Governi e banche centrali | Altri enti pubblici | Banche | | Altri soggetti | |
| 1. Esposizioni creditizie per cassa garantite: | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 totalmente garantite | 5.938.692 | 1.696.910 | 5.510.545 | 46.291 | — | — | — | — | — | — | — | 6.568 | 2.413.892 | 9.074.206 | |
| - di cui deteriorate | 121.650 | 127.443 | 8.841 | 4 | — | — | — | — | — | — | — | — | 15.466 | 151.754 | |
| 1.2 parzialmente garantite | 2.500.659 | — | 1.913.085 | 2.048 | — | — | — | — | — | — | — | 34.531 | 3.241 | 1.952.905 | |
| - di cui deteriorate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.250 | 2.250 | |
| 2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite: | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 totalmente garantite | 41.343 | 23.982 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 8.040 | 10.816 | 42.838 | |
| - di cui deteriorate | 1.020 | 1.050 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1.050 | |
| 2.2 parzialmente garantite | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| - di cui deteriorate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |

B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valori di bilancio)

| Esposizioni/controparti | Governi | Altri Enti pubblici | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri Soggetti |
|--|-----------|---------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| A. Esposizioni per cassa | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | (11.472) | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Incagli | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | 12.968 | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | (30.287) | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.3 Esposizioni ristrutturate | | | | | | |
| Esposizione netta | 234.778 | — | 6.477 | — | 109.687 | — |
| Rettifiche di valore specifiche | (108.903) | — | (3.446) | — | (17.626) | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Esposizioni scadute | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Altre esposizioni | | | | | | |
| Esposizione netta | 4.827.222 | 57.857 | 17.654.051 | 2.677.911 | 10.888.570 | 230.648 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | (9) | — | (8.354) | (3.896) | (142.715) | (60) |
| Totale A | | | | | | |
| Esposizione netta | 5.062.000 | 57.857 | 17.660.528 | 2.677.911 | 11.011.225 | 230.648 |
| Rettifiche di valore specifiche | (108.903) | — | (14.918) | — | (47.913) | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | (9) | — | (8.354) | (3.896) | (142.715) | (60) |
| B. Esposizioni "fuori bilancio" | | | | | | |
| B.1 Sofferenze | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Incagli | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Altre attività deteriorate | | | | | | |
| Esposizione netta | — | — | — | — | 98.277 | — |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Altre esposizioni | | | | | | |
| Esposizione netta | 970.097 | — | 8.927.199 | 287.161 | 7.523.552 | 20 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| Totale B | | | | | | |
| Esposizione netta | 970.097 | — | 8.927.199 | 287.161 | 7.621.829 | 20 |
| Rettifiche di valore specifiche | — | — | — | — | — | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | | | | | | |
| Esposizione netta | 6.032.097 | 57.857 | 26.587.727 | 2.965.072 | 18.633.054 | 230.668 |
| Rettifiche di valore specifiche | (108.903) | — | (14.918) | — | (47.913) | — |
| Rettifiche di valore di portafoglio | (9) | — | (8.354) | (3.896) | (142.715) | (60) |
| Totale 30 giugno 2010 | 6.860.336 | — | 31.389.397 | 3.109.757 | 20.261.344 | 274.107 |

B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

| Esposizioni/aree geografiche | Italia | | Altri paesi europei | | America | | Asia | | Resto del mondo | |
|---------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| A) Esposizioni per cassa | | | | | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | — | — | — | (11.472) | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Incagli | 3.614 | (25.589) | 7.258 | (4.397) | 2.096 | (301) | — | — | — | — |
| A.3 Esposizioni ristrutturate | 111.493 | (20.942) | 239.449 | (109.033) | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Esposizioni scadute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Altre esposizioni | 26.328.917 | (105.684) | 8.198.435 | (49.121) | 1.330.302 | (152) | 404.686 | (77) | 73.919 | — |
| Totale A | 26.444.024 | (152.215) | 8.445.142 | (174.023) | 1.332.398 | (453) | 404.686 | (77) | 73.919 | — |
| B) Esposizioni "fuori bilancio" | | | | | | | | | | |
| B.1 Sofferenze | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Incagli | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Altre attività deteriorate | 98.277 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Altre esposizioni | 11.549.827 | — | 6.011.912 | — | 22.983 | — | 123.307 | — | — | — |
| Totale B | 11.648.104 | — | 6.011.912 | — | 22.983 | — | 123.307 | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 38.092.128 | (152.215) | 14.457.054 | (174.023) | 1.355.381 | (453) | 527.993 | (77) | 73.919 | — |
| Totale 30 giugno 2010 | 44.481.143 | (120.811) | 15.362.728 | (116.484) | 1.695.033 | (568) | 252.172 | (90) | 103.865 | — |

B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso banche (valore di bilancio)

| Esposizioni/aree geografiche | Italia | | Altri paesi europei | | America | | Asia | | Resto del mondo | |
|---------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Rettifiche di valore complessive |
| A) Esposizioni per cassa | | | | | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | — | — | 127 | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Incagli | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.3 Esposizioni ristrutturare | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Esposizioni scadute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Altre esposizioni | 5.088.159 | (514) | 6.710.803 | (2.341) | 180.042 | (732) | 64.561 | (732) | 1 | — |
| Totale A | 5.088.159 | (514) | 6.710.930 | (2.341) | 180.042 | (732) | 64.561 | (732) | 1 | — |
| B) Esposizioni “fuori bilancio” | | | | | | | | | | |
| B.1 Sofferenze | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Incagli | — | — | 10.313 | — | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Altre attività deteriorate | — | — | 81.504 | — | — | — | — | — | — | — |
| B.4 Altre esposizioni | 5.305.947 | — | 99.338.748 | — | 2.735.424 | — | 1.061 | — | — | — |
| Totale B | 5.305.947 | — | 99.430.565 | — | 2.735.424 | — | 1.061 | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 10.394.106 | (514) | 106.141.495 | (2.341) | 2.915.466 | (732) | 65.622 | (732) | 1 | — |
| Totale 30 giugno 2010 | 7.590.998 | (117) | 35.247.540 | (92) | 228.990 | — | 81.550 | (1.882) | 1 | — |

B.4 Grandi rischi

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| a) Valore di bilancio | 15.788.398 | 16.202.067 |
| b) Valore ponderato | 14.547.226 | 13.858.910 |
| c) Numero delle posizioni | 15 | 17 |

Le operazioni di Leveraged Finance

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

Al 30 giugno 2011 gli impegni in queste operazioni ammontano a 2.239,9 milioni in leggero aumento rispetto al 30 giugno scorso (2.054,5 milioni) pari a circa il 13% del portafoglio corporate, di cui per metà relativi ad operazioni domestiche e la gran parte delle restanti rientrano nell'area UE. La movimentazione del periodo ha registrato l'ingresso in sei nuove operazioni (per complessivi 232,9 milioni), il rimborso integrale di sette posizioni (per 132,5 milioni) ed altre variazioni (utilizzi delle linee di credito e capitalizzazione di interessi) in aumento per 85 milioni.

Nel portafoglio non sono presenti posizioni in difficoltà finanziaria, mentre per tre contratti (per complessivi 277,4 milioni) si è raggiunto un accordo di ristrutturazione, di cui uno nel corso dell'esercizio.

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

Informazioni di natura qualitativa

L'Istituto, oltre a 1,7 miliardi di investimento nella cartolarizzazione Quarzo (relativi a crediti Compass), ha un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 328,1 milioni (417,3 milioni al 30 giugno 2010). I principali movimenti del periodo hanno riguardato acquisti per 31,7 milioni, vendite e rimborsi per complessivi 116,5 milioni (realizzando utili per 1,7 milioni) ed allineamenti di fine periodo negativi per complessivi 6,1 milioni (di cui 7,4 milioni relativi alla parziale svalutazione del titolo ELM) 1,1 milioni di incremento del costo ammortizzato e 0,2 milioni di adeguamento positivo al *fair value* di fine periodo); le minusvalenze latenti sul portafoglio immobilizzato sono pari a 20,6 milioni. Gli acquisti – che hanno riguardato per oltre il 70% operazioni italiane (in particolare la cartolarizzazione degli immobili commerciali Telecom Italia attraverso il veicolo *IMSER*) – sono tutti relativi al primo semestre dell'esercizio dove si erano manifestati segnali di ripresa sia del mercato primario (con nuove transazioni sui portafogli europei ed il lancio della prima emissione su mutui ipotecari italiani *post crisi Lehman*) che di quello secondario (con un interesse degli investitori verso le classi *mezzanine* e *junior* che offrono maggiori rendimenti); nel secondo semestre invece il mercato si è raffreddato anche alla luce dell'introduzione di normative più stringenti sugli emittenti e sugli investitori che hanno spostato l'attenzione su strumenti di *funding* più efficienti (ad es. *covered bond*).

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie dirette con sottostante mutui ipotecari “*subprime*” o Alt-A (Alternative-A, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette “*monoline*” (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio default di emissioni obbligazionarie pubbliche e *corporate*) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali USD 10 milioni con un *fair value* positivo di Euro 0,7 (–4,6 milioni al 30 giugno 2010).

Il portafoglio rimane concentrato (più dell'85%) sui titoli che hanno come sottostante *assets* domestici: per oltre il 40% con sottostante mutui ipotecari, per circa il 30% immobili dello stato e per il resto crediti di leasing e la ristrutturazione di una cartolarizzazione ex Capitalia (Entasi). Le altre operazioni riguardano un titolo sintetico (*ELM*) e i mutui ipotecari inglesi (*RMAC* e

Permanent). I possessi di *tranches junior* e *mezzanine* sono circa 32,1 milioni e riguardano principalmente *tranche mezzanine* relative a mutui ipotecari italiani *Bpm Securitisation Srl* (4,7 milioni) e inglesi *RMAC PLC* (3,9 milioni) ed immobili commerciali *IMSER* (18,1 milioni); le restanti *tranches* riguardano posizioni *junior* relative alla cartolarizzazione di mutui ipotecari effettuata da *BCC Mortgages PLC* (1,5 milioni), *Loggi* (1,4 milioni) e *Casaforte* (2,4 milioni). Le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters, Bloomberg e Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate) e per gran parte valutati attraverso un modello di *pricing* fornito da una delle principali agenzie di *rating*.

L'85% del portafoglio presenta un *rating* riconducibile a titoli ad elevato standing creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poors, Moody's e Fitch*) e può essere utilizzato per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea; nel periodo non si sono registrati particolari interventi da parte delle agenzie di *rating*, fatto salvo qualche aggiustamento dovuto all'inasprimento dei criteri di *rating*. Le posizioni senza *rating* e quelle con sottostanti attività in sofferenze (c.d. non *performing loan*) riguardano esclusivamente operazioni in cui Mediobanca ha svolto un ruolo attivo (*sponsor, manager, ecc.*) nel processo di cartolarizzazione.

Venendo ad un'analisi dell'andamento nell'esercizio dei principali settori di attività sottostante ai titoli in portafoglio si rileva:

- mutui ipotecari italiani: le prospettive di tassi di interesse contenuti favoriscono, da un lato, lo stabilizzarsi dei livelli di *delinquency* e di *default* – seppur su livelli storicamente elevati – e, dall'altro scontano un allungamento della vita media (la previsioni di tassi stabili disincentiva il *prepayment* dei mutui esistenti il cui *ratio* si mantiene tra il 5-6%); l'introduzione del “piano famiglie” ha favorito il contenimento dei ritardi di pagamento sul breve termine (a 30 giorni), anche se sono in aumento quelli sul lungo termine (oltre 90 giorni);
- immobili pubblici e commerciali italiani: scontano l'allargamento dei rendimenti dei titoli italiani e del relativo *credit default swap* sull'Italia; non si segnalano nel periodo *downgrade* anche se le vendite di immobili risultano inferiori alle attese e dunque i tempi di rimborso sono destinati ad allungarsi.

Informazioni di natura quantitativa

C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

| Qualità attività sottostanti/esposizioni | Esposizioni per cassa ⁽¹⁾ | | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Senior | | Mezzanine | | Junior | |
| | Esposizione lorda | Esposizione netta | Esposizione lorda | Esposizione netta | Esposizione lorda | Esposizione netta |
| A) Con attività sottostanti proprie: | — | — | — | — | — | — |
| a) Deteriorate | — | — | — | — | — | — |
| b) Altre | — | — | — | — | — | — |
| B) Con attività sottostanti di terzi | 1.989.717 | 1.989.717 | 26.716 | 26.716 | 5.343 | 5.343 |
| a) Deteriorate | 95.028 | 95.028 | — | — | — | — |
| b) Altre | 1.894.689 | 1.894.689 | 26.716 | 26.716 | 5.343 | 5.343 |

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

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

| Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni | Esposizioni per cassa (*) | | | | | |
|---|---------------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| | Senior | | Mezzanine | | Junior | |
| | Valore di bilancio | Rettifiche/ riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/ riprese di valore | Valore di bilancio | Rettifiche/ riprese di valore |
| A. Mutui ipotecari su immobili | | | | | | |
| A.1 Argo Mortgage srl 1 A IT0003246276 | 198 | 1 | — | — | — | — |
| A.2 Mantegna-37 A2 ind IT0003443527 | 446 | (41) | — | — | — | — |
| A.3 CASAFORT2010-1Z Mortgage IT0004644677 | — | — | — | — | 2.403 | — |
| A.4 DOMOS 2001-1-A Mortgage FR0000487589 | 233 | 20 | — | — | — | — |
| A.5 BMP Securitisation srl IT0004083033 | — | — | 4.695 | (42) | — | — |
| A.6 Velah 4 A2 IT0004102007 | 26.694 | — | — | — | — | — |
| A.7 Cordusio 3 A2 06-42 IT0004144892 | 113 | (4) | — | — | — | — |
| A.8 BP MORTG-43 A2 ind IT0004215320 | 8.950 | 79 | — | — | — | — |
| A.9 Cassa 2007-1 A1 IT0004247687 | 31 | — | — | — | — | — |
| A.10 Island Ref-25 A FRN IT0004293558 | 18.457 | — | — | — | — | — |
| A.11 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 | 35.520 | — | — | — | — | — |
| A.12 LOGGI 2001-1 SUB FR0000488470 | — | — | — | — | 1.407 | 25 |
| A.13 Sintonia Finance srl 2030 XS0163298432 | 420 | 3 | — | — | — | — |
| A.14 BCCM1B 0 Mar38 XS0256815688 | — | — | — | — | 1.533 | 205 |
| A.15 RCMAC2005-NS4XM2A XS0235778106 | — | — | 3.906 | 577 | — | — |
| A.16 Imser-2A2B MTG IT0004082746 | 4.470 | 17 | — | — | — | — |
| A.17 Imser21(ST18) 5.830 IT0003382972 | — | — | 18.115 | — | — | — |
| A.18 Permanen2009-1A3 MTG XS0454744458 | 15.221 | (88) | — | — | — | — |
| TOTALE A MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI | 110.753 | (13) | 26.716 | 535 | 5.343 | 230 |
| B. Immobili dello Stato | | | | | | |
| B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774 | 100.911 | — | — | — | — | — |
| B.2 SCCI11(LG31) FLT IT0003953384 | 104 | 4 | — | — | — | — |
| TOTALE B IMMOBILI DELLO STATO | 101.015 | 4 | — | — | — | — |
| C. Crediti di Leasing | | | | | | |
| C.1 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083 | 3.198 | 25 | — | — | — | — |
| C.2 Split 2-18 A FRN IT0003763882 | 705 | (152) | — | — | — | — |
| C.3 ASSET-BA2A MTG XS023267631 | 495 | (482) | — | — | — | — |
| C.4 Locat 2006-4A2 MTG IT0004153679 | 565 | 5 | — | — | — | — |
| C.5 Quarzo 2003-CL1A MTG IT0003487011 | 14.995 | 11 | — | — | — | — |
| TOTALE C CREDITI DI LEASING | 19.958 | (593) | — | — | — | — |
| D. Altri Crediti | | | | | | |
| D.1 Entasi 2001-11 MTG IT0003142996 | 41.051 | — | — | — | — | — |
| D.2 Astrea srl 17/01/2013 IT0003331292 | 154 | 5 | — | — | — | — |
| D.3 Elm BB.V. FL XS0247902587 | 22.203 | — | — | — | — | — |
| D.4 Quarzo 2008-1A MTG IT0004397359 | 1.002.427 | — | — | — | — | — |
| D.5 Quarzo 2009-1A MTG IT0004467442 | 691.226 | — | — | — | — | — |
| D.6 Romulus13 (FB20) 4.940 XS0161620439 | 930 | — | — | — | — | — |
| TOTALE D ALTRI CREDITI | 1.757.991 | 5 | — | — | — | — |
| Totale al 30 giugno 2011 | 1.989.717 | (597) | 26.716 | 535 | 5.343 | 230 |
| Totale al 30 giugno 2010 | 407.811 | 1.489 | 8.156 | 1.734 | 1.327 | 697 |

(*) Nessuna esposizione fuori bilancio.

C.1.4 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione ripartite per portafoglio e per tipologia

| Esposizione/portafoglio | Attività finanziarie detenute per negoziazione | Attività finanziarie <i>fair value option</i> | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|-------------------------------|--|---|---|--|-----------|----------------|----------------|
| 1. Esposizioni per cassa | 46.619 | — | 17.624 | 41.248 | 1.916.285 | 2.021.776 | 417.294 |
| - Senior | 35.078 | — | 15.221 | 23.133 | 1.916.285 | 1.989.717 | 407.811 |
| - Mezzanine | 8.601 | — | — | 18.115 | — | 26.716 | 8.156 |
| - Junior | 2.940 | — | 2.403 | — | — | 5.343 | 1.327 |
| 2. Esposizioni fuori bilancio | — | — | — | — | — | — | 145.091 |
| - Senior | — | — | — | — | — | — | 145.091 |
| - Mezzanine | — | — | — | — | — | — | — |
| - Junior | — | — | — | — | — | — | — |

C.1.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio

| Attività/valori | Cartolarizzazioni tradizionali | Cartolarizzazioni sintetiche |
|--|--------------------------------|------------------------------|
| A. Attività sottostanti proprie: | | |
| A.1 Oggetto di integrale cancellazione | — | X |
| 1. Sofferenze | — | X |
| 2. Incagli | — | X |
| 3. Esposizioni ristrutturate | — | X |
| 4. Esposizioni scadute | — | X |
| 5. Altre attività | — | X |
| A.2 Oggetto di parziale cancellazione | | |
| 1. Sofferenze | — | X |
| 2. Incagli | — | X |
| 3. Esposizioni ristrutturate | — | X |
| 4. Esposizioni scadute | — | X |
| 5. Altre attività | — | — |
| A.3 Non cancellate | | |
| 1. Sofferenze | — | — |
| 2. Incagli | — | — |
| 3. Esposizioni ristrutturate | — | — |
| 4. Esposizioni scadute | — | — |
| 5. Altre attività | — | — |
| B. Attività sottostanti di terzi: | | |
| B.1 Sofferenze | — | — |
| B.2 Incagli | — | — |
| B.3 Esposizioni ristrutturate | — | — |
| B.4 Esposizioni scadute | — | — |
| B.5 Altre attività | 5.343 | — |

C.2.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

| Passività/portafoglio attività | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute fino alla scadenza | Crediti v/banche | Crediti v/clientela | Totale |
|---|---|--|---|--|------------------|---------------------|-----------|
| 1. Debiti verso clientela | 159.048 | — | 100.044 | 2.035 | — | 91.362 | 352.489 |
| a) a fronte di attività rilevate per intero | 159.048 | — | 100.044 | 2.035 | — | 91.362 | 352.489 |
| 2. Debiti verso banche | 33.152 | — | 101.327 | 81.526 | 833.561 | 206.400 | 1.255.966 |
| a) a fronte di attività rilevate per intero | 33.152 | — | 101.327 | 81.526 | 833.561 | 206.400 | 1.255.966 |
| 3. Titoli in circolazione | — | — | — | — | — | — | — |
| a) a fronte di attività rilevate per intero | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 192.200 | — | 201.371 | 83.561 | 833.561 | 297.762 | 1.608.455 |
| Totale 30 giugno 2010 | 784.291 | — | 149.037 | — | 98.936 | 158.825 | 1.191.089 |

Sezione 2

Rischi di mercato

2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il controllo del rischio di mercato di Mediobanca viene svolto con frequenza giornaliera attraverso: la misurazione delle *sensitivity* ai movimenti delle curve dei tassi ed il calcolo del *Value at Risk* (*VaR*) ⁽¹⁾. La misurazione del *VaR* non è limitata al solo portafoglio di negoziazione, ma è estesa all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto, al netto delle partecipazioni strategiche, al fine di monitorare anche le posizioni *available for sale*, le cui variazioni del valore di mercato, pur non impattando sul conto economico determinano variazioni nel patrimonio netto.

La struttura di limiti che regola l'operatività dell'Istituto è basata sui valori di *value at risk* delle diverse unità organizzative. Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. A partire da questo esercizio è stato abbandonato il metodo parametrico ed i valori sono calcolati esclusivamente con il metodo *MonteCarlo* ⁽²⁾; ad esso si aggiunge un *VaR* basato sulla simulazione storica, utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli. Tutte le misurazioni sono effettuate utilizzando quali fattori di rischio i cambi, le quotazioni azionarie (a livello di singolo titolo), le superfici di volatilità, le curve dell'inflazione e dei tassi di interesse, con una mappatura sulle diverse scadenze e la separazione, per i tassi, della componente "generica" di mercato da quella specifica dell'emittente.

Oltre a tali indicatori, vengono elaborati, con frequenza settimanale, *stress test* sui principali fattori di rischio per evidenziare gli impatti di crisi storiche e del verificarsi di movimenti significativi nei principali dati di mercato. Fra questi sono inclusi fra gli altri, lo *shock* dell'11 settembre 2001, il fallimento di *Lehman Brothers* e la recente crisi greca.

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

⁽²⁾ I valori del portafoglio sono determinati sulla base dell'ipotesi di distribuzione normale dei rendimenti dei fattori elementari di rischio, la cui dinamica è simulata utilizzando una matrice di volatilità e correlazioni aggiornata quotidianamente; in questo modo vengono calibrate meglio le posizioni non lineari ai fattori di rischio.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

L'esercizio è stato caratterizzato da un alternarsi di fasi di estrema volatilità e di andamenti più controllati delle quotazioni. L'esercizio è iniziato con valori di *value at risk* piuttosto elevati a causa dello *shock* di mercato collegato all'inizio della crisi greca (maggio 2010). Si è avuto poi un nuovo allargamento dei differenziali a fine 2010, per le crescenti difficoltà dei conti pubblici di Irlanda e Portogallo. Arrivando poi al culmine della crisi, registrato nel giugno 2011 e nei primi mesi del nuovo esercizio, con un contagio di tutti gli altri paesi periferici dell'area Euro, col relativo crollo dei prezzi sui titoli sovrani italiani ed un'estensione della crisi ai mercati azionari.

Per il terzo anno consecutivo, il *value at risk* medio dell'aggregato comprendente non solo il portafoglio di *trading* ma anche titoli azionari ed obbligazionari classificati *available-for-sale* è risultato ben superiore ai 30 milioni (34,7 milioni contro i 34,8 milioni dello scorso esercizio e 34,7 milioni del 2009). L'esercizio è stato tuttavia caratterizzato da una maggior instabilità durante tutti i 12 mesi, infatti a fronte di un *VaR* puntuale di chiusura inferiore (48,7 milioni contro 72,1 milioni) e di una punta massima dimezzata (71,1 milioni contro il picco eccezionale di 140 milioni degli ultimi due mesi dell'esercizio scorso) quello minimo risulta ben il 50% in più rispetto all'anno precedente (21,6 milioni contro 14,1 milioni).

A livello di singoli fattori di rischio, il contributo dei tassi di interesse è rimasto sui livelli elevati dello scorso esercizio (la media passa da 18,6 a 18,9 milioni), rispetto al quale tuttavia è cresciuto il contributo del rischio specifico (da 9,3 a 14,3 milioni) caratterizzato principalmente da due fattori: la riduzione dell'esposizione al rischio sovrano dei paesi periferici e l'estensione della volatilità dei tassi ai titoli aziendali, soprattutto bancari e finanziari. In crescita (da 20,6 a 22,1 milioni) l'apporto delle azioni esclusivamente però per alcune posizioni di arbitraggio sui titoli legati ad operazioni di acquisizioni/fusioni. Il maggior contributo di cambi e volatilità è spiegato dall'incremento delle posizioni in valuta e in opzioni, soprattutto azionarie. Si è invece ridotta su livelli minimi la componente legata all'inflazione.

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

| Fattori di rischio (dati in € migliaia) | Esercizio 2010-2011 | | | | 2009-2010 |
|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30 giugno | Min | Max | Media | Media |
| Tassi di interesse | 30.619 | 12.244 | 42.726 | 18.926 | 18.644 |
| - di cui: <i>Rischio specifico</i> | 19.861 | 7.695 | 28.278 | 14.335 | 9.348 |
| Azioni | 21.566 | 12.392 | 37.716 | 22.176 | 20.585 |
| Tassi di cambio | 6.730 | 909 | 7.427 | 3.366 | 1.999 |
| Inflazione | 280 | 200 | 979 | 436 | 1.566 |
| Volatilità..... | 3.987 | 1.218 | 4.794 | 2.528 | 1.490 |
| <i>Effetto diversificazione (*)</i> | (14.217) | (4.533) | (21.057) | (12.306) | (9.479) |
| TOTALE | 48.685 | 21.606 | 71.126 | 34.691 | 34.805 |
| <i>Expected Shortfall</i> | 86.166 | 65.472 | 88.402 | 78.270 | 65.098 |

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

Aumenta del 20% l'*Expected Shortfall* ⁽³⁾ (dato medio da 65,1 a 78,3 milioni) principalmente per un risultato dello scorso anno caratterizzato da brusche impennate della volatilità che non vengono catturate correttamente dal modello di calcolo basato sul metodo della simulazione storica.

L'andamento del *VaR* del portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2) complessivamente riflette le dinamiche dei fattori di rischio evidenziate a livello complessivo. La crescita di circa il 10% del dato medio (da 18,1 a 20,1 milioni), a fronte della stabilità di quello complessivo, è esclusivamente connesso al contributo delle posizioni di arbitraggio azionario, il cui impatto a livello complessivo è edulcorato dalla presenza delle posizioni azionarie *available for sale*.

Fra gli altri fattori di rischio, si ribadisce l'incremento delle componenti legate a cambi e volatilità ed il calo dell'inflazione, mentre l'apporto dalle curve dei tassi pur evidenziando un maggior rischio specifico (da 6,5 a 10,7 milioni) ha registrato una riduzione da 17 a 15,6 milioni. Si conferma anche l'attenuazione dei picchi nei valori del *VaR* in entrambi i sensi: a fronte di un massimo pari a poco meno di 40 milioni (rispetto agli oltre 90 milioni del precedente esercizio) emerge un minimo pari ad oltre 11 milioni (4,7 milioni). Specularmente si registra un incremento sensibile dell'*Expected Shortfall*,

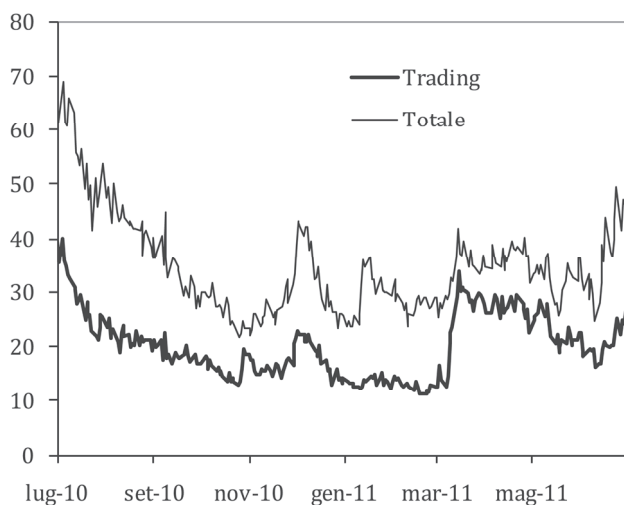
⁽³⁾ Media delle perdite registrate nell'1% degli scenari più sfavorevoli.

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

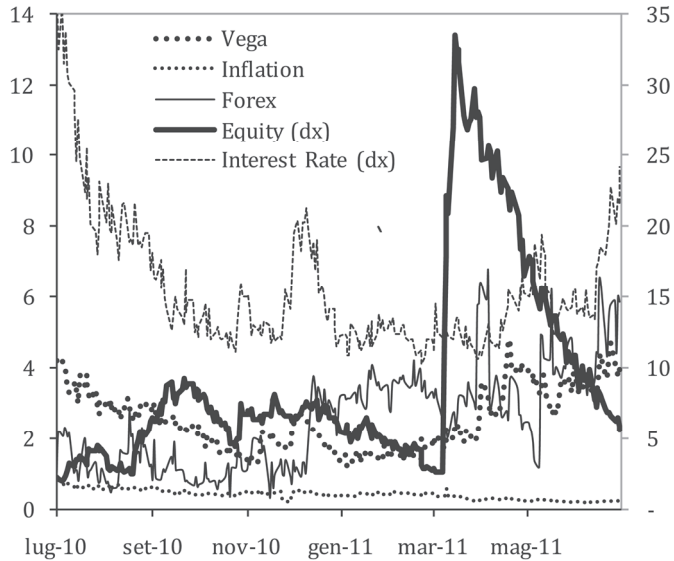
| Fattori di rischio (dati in € migliaia) | Esercizio 2010-2011 | | | | 2009-2010 |
|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30 giugno | Min | Max | Media | Media |
| Tassi di interesse | 24.091 | 10.241 | 36.212 | 15.588 | 16.976 |
| - di cui: <i>Rischio specifico</i> | 13.815 | 5.718 | 20.589 | 10.653 | 6.468 |
| Azioni | 5.592 | 2.027 | 33.550 | 9.114 | 2.378 |
| Tassi di cambio | 5.831 | 312 | 6.687 | 2.494 | 1.638 |
| Inflazione | 280 | 200 | 979 | 436 | 1.566 |
| Volatilità..... | 3.987 | 1.218 | 4.794 | 2.528 | 1.455 |
| <i>Effetto diversificazione</i> (*). | (13.041) | (3.303) | (20.785) | (9.637) | (5.879) |
| TOTALE | 26.468 | 11.196 | 39.854 | 20.088 | 18.134 |
| <i>Expected Shortfall</i> | 58.709 | 37.447 | 60.404 | 45.941 | 30.186 |

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

Andamento VaR



Andamento componenti del VaR



L'efficacia del *VaR* quale strumento di controllo dei rischi è confermata dai risultati del *backtesting* giornaliero, basato sul calcolo di un Profitti e Perdite teorico ⁽⁴⁾. In presenza di una volatilità stabilmente su livelli elevati, la presenza di perdite superiori al *VaR* si è verificata in una sola occasione con riferimento al portafoglio complessivo (a fronte di 4 casi dello scorso esercizio, peraltro eccezionali) mentre è accaduta 2 volte sul *trading book* (rispetto alle 3 del 2009-2010). Entrambi i valori sono perfettamente in linea con un livello teorico di 2-3 per esercizio implicito all'interno di un modello di *value at risk* al 99%. Nello specifico, le cause sono state le brusche variazioni di prezzo sui mercati azionari ed obbligazionari, soprattutto italiani, verificatisi a seguito del riacutizzarsi della crisi dei paesi periferici dell'Area Euro e con un nuovo allargamento degli spread governativi.

⁽⁴⁾ Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di *trading intraday*.

1. *Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari - Valuta di denominazione: EURO*

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeter- minata |
|---|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| 1. Attività per cassa | 98.439 | 651.074 | 569.645 | 425.046 | 1.508.862 | 320.111 | 168.370 | — |
| 1.1 Titoli di debito | 98.439 | 651.074 | 569.645 | 425.046 | 1.508.862 | 320.111 | 168.370 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 98.439 | 651.074 | 569.645 | 425.046 | 1.508.862 | 320.111 | 168.370 | — |
| 1.2 Altre attività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | — | 6.858 | 70.978 | 14.245 | 259.616 | 363.776 | 159.412 | — |
| 2.1 P.C.T. passivi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Altre passività | — | 6.858 | 70.978 | 14.245 | 259.616 | 363.776 | 159.412 | — |
| 3. Derivati finanziari | 110.000 | 127.713.429 | 52.517.640 | 29.859.939 | 85.763.713 | 22.774.681 | 5.935.300 | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | 2.454.870 | — | — | 6.760.000 | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | 6.760.000 | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | 3.380.000 | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | 3.380.000 | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 2.454.870 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 1.227.435 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 1.227.435 | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 110.000 | 125.258.559 | 52.517.640 | 29.859.939 | 79.003.713 | 22.774.681 | 5.935.300 | — |
| – Opzioni | — | 42.234.936 | 21.034.744 | 6.723.904 | 11.336.972 | 1.380.000 | 1.520.000 | — |
| + Posizioni lunghe | — | 21.117.468 | 10.517.372 | 3.361.952 | 5.668.486 | 690.000 | 760.000 | — |
| + Posizioni corte | — | 21.117.468 | 10.517.372 | 3.361.952 | 5.668.486 | 690.000 | 760.000 | — |
| – Altri derivati | 110.000 | 83.023.623 | 31.482.896 | 23.136.035 | 67.666.741 | 21.394.681 | 4.415.300 | — |
| + Posizioni lunghe | 20.000 | 42.177.901 | 16.798.585 | 10.640.940 | 33.325.470 | 10.061.571 | 2.590.171 | — |
| + Posizioni corte | 90.000 | 40.845.722 | 14.684.311 | 12.495.095 | 34.341.271 | 11.333.110 | 1.825.129 | — |

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeter- minata |
|---|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| 1. Attività per cassa | — | 134.727 | 2.282 | 64.453 | 437.823 | 114.569 | 13.502 | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | 134.727 | 2.282 | 64.453 | 437.823 | 114.569 | 13.502 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 134.727 | 2.282 | 64.453 | 437.823 | 114.569 | 13.502 | — |
| 1.2 Altre attività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.1 P.C.T. passivi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | 630.096 | 8.404.426 | 340.345 | 113.693 | 5.507.947 | 1.483.069 | — | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | 1.237.852 | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 1.237.852 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 618.926 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 618.926 | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 630.096 | 7.166.574 | 340.345 | 113.693 | 5.507.947 | 1.483.069 | — | — |
| – Opzioni | — | 1.660.554 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 830.277 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 830.277 | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | 630.096 | 5.506.020 | 340.345 | 113.693 | 5.507.947 | 1.483.069 | — | — |
| + Posizioni lunghe | 315.048 | 2.805.954 | 152.714 | 44.420 | 2.726.763 | 745.686 | — | — |
| + Posizioni corte | 315.048 | 2.700.066 | 187.631 | 69.273 | 2.781.184 | 737.383 | — | — |

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeter- minata |
|---|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| 1. Attività per cassa | — | 83.545 | 32.658 | 77.575 | 112.193 | — | — | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | 83.545 | 32.658 | 77.575 | 112.193 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 83.545 | 32.658 | 77.575 | 112.193 | — | — | — |
| 1.2 Altre attività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.1 P.C.T. passivi | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | 224.382 | 9.672.163 | 513.622 | 770.302 | 3.064.345 | — | 158.810 | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 224.382 | 9.672.163 | 513.622 | 770.302 | 3.064.345 | — | 158.810 | — |
| – Opzioni | — | 6.567.504 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | 3.283.752 | — | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | 3.283.752 | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | 224.382 | 3.104.659 | 513.622 | 770.302 | 3.064.345 | — | 158.810 | — |
| + Posizioni lunghe | 112.191 | 1.515.378 | 266.053 | 385.151 | 1.559.882 | — | 79.405 | — |
| + Posizioni corte | 112.191 | 1.589.281 | 247.569 | 385.151 | 1.504.463 | — | 79.405 | — |

2.1 *Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizione per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.*

| Tipologia esposizione/Valori | Valore di bilancio | | |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli di capitale ⁽¹⁾ | | | |
| A.1 Azioni | 1.312.860 | — | 1 |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale | — | — | — |
| A.3 Altri titoli di capitale | — | — | 164.295 |
| B. O.I.C.R. | | | |
| B.1 Di diritto italiano | 211 | — | 35.518 |
| - armonizzati aperti | 211 | — | 9.482 |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | — |
| - riservati | — | — | — |
| - speculativi | — | — | 26.036 |
| B.2 Di altri Stati UE | 332.634 | — | — |
| - armonizzati | 332.634 | — | — |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - non armonizzati chiusi | — | — | — |
| B.3 Di Stati non UE | — | — | — |
| - aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | — |
| Totale | 1.645.705 | — | 199.814 |

(¹) Di cui il 25% titoli italiani e per il 65% titoli dell'area euro.

2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DI PREZZO – PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il rischio di tasso di interesse del portafoglio bancario continua ad essere fortemente influenzato dalla presenza di un consistente portafoglio obbligazionario di trading (pari a circa il 25% del totale dell'attivo della capogruppo). Tutto ciò determina uno sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*, rafforzando la dicotomia fra l'impatto di un aumento/diminuzione dei tassi sul solo portafoglio bancario rispetto a quello relativo all'intero stato patrimoniale.

Rispetto all'esercizio precedente in cui il quadro a livello complessivo era complessivamente bilanciato (con una leggera correlazione positiva fra margine e tassi di interesse), la crescita del peso dei titoli a tasso fisso nel portafoglio bancario ha accentuato l'impatto negativo su di esso di un aumento di 100 *basis point* nella curva dei rendimenti, invertendo l'esposizione complessiva. Ora la perdita sul *banking book* derivante da una risalita dei tassi di interesse ammonterebbe a 84,9 milioni (contro i 59 milioni dello scorso esercizio), solo in parte compensata dal guadagno di 60,4 milioni proveniente dal portafoglio di negoziazione (dai +65 milioni di un anno fa), con una perdita netta di 24,5 milioni. La generalizzata risalita dei tassi ha invece ridotto l'asimmetria nel caso di uno *shock* opposto: una riduzione di 100 punti base nelle curve produce un guadagno complessivo di 24,1 milioni, sbilancio tra +84,7 milioni sul *banking book* e -60,6 milioni nel *trading*.

In aggiunta alla *sensitivity* del margine è stato stimato l'impatto di uno *shock* di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario. In questo caso, il citato incremento nell'ammontare dei titoli a tasso fisso è stato compensato da una riduzione della loro *duration* media, che non impedisce comunque al valore complessivo per l'attivo di mantenersi al di sopra di quello del passivo. Ciò spiega perché uno spostamento verso l'alto della curva dei tassi determina una perdita sul valore attuale del *banking book* pari a 91,9 milioni (a fronte dei -99 milioni dello scorso esercizio). Come già accaduto per il margine, anche in questo caso si riduce l'asimmetria, con un guadagno di 91,6 milioni in caso di riduzione dei tassi, a fronte dei +90 milioni registrati nel giugno 2010.

Operazioni di copertura

Copertura di fair value

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

Copertura di cash flow

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

Rischio di controparte

Viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso, svincolandosi così dalla definizione di pesi arbitrari da applicare alle diverse forme tecniche di impiego e individua la massima esposizione potenziale (dato un *livello di probabilità*) su un orizzonte temporale predefinito verso i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto. In chiusura di esercizio è stata inoltre approvata una revisione complessiva dei poteri di delibera dei vari organi dell'Istituto, con una declinazione dei limiti di esposizione in tre tipologie a seconda dei prodotti trattati: 1) *money market*, in cui vengono incluse le operazioni sul mercato interbancario ed in generale i finanziamenti a breve termine; 2) pronti contro termine e *securities lending*, comprensiva dei finanziamenti garantiti da titoli obbligazionari e azionari; 3) derivati, in cui sono inserite tutte le esposizioni provenienti da contratti derivati, al netto di eventuali *collateral*.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie - Valuta di denominazione: EURO

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|-----------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività per cassa | 3.433.429 | 25.044.240 | 4.858.731 | 1.009.429 | 3.260.390 | 2.042.584 | 164.210 | 152.006 |
| 1.1 Titoli di debito | 123.657 | 3.454.515 | 276.959 | 522.913 | 2.646.583 | 1.835.627 | 161.090 | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 123.657 | 3.454.515 | 276.959 | 522.913 | 2.646.583 | 1.835.627 | 161.090 | — |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 1.549.109 | 4.968.852 | 474.418 | 68.406 | 59.971 | 4.105 | — | 137.116 |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 1.760.663 | 16.620.873 | 4.107.354 | 418.110 | 553.836 | 202.852 | 3.120 | 14.890 |
| – c/c | 126 | — | — | — | 179.078 | — | — | — |
| – altri finanziamenti | 1.760.537 | 16.620.873 | 4.107.354 | 418.110 | 374.758 | 202.852 | 3.120 | 14.890 |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 1.760.537 | 16.620.873 | 4.107.354 | 418.110 | 374.758 | 202.852 | 3.120 | 14.890 |
| 2. Passività per cassa | 6.195.154 | 9.553.402 | 5.090.069 | 9.688.421 | 10.773.834 | 2.702.549 | 113.701 | 104.604 |
| 2.1 Debiti verso clientela | 791.217 | 26.077 | — | 101.053 | 31 | — | — | 52.494 |
| – c/c | 285.040 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | 506.177 | 26.077 | — | 101.053 | 31 | — | — | 52.494 |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 506.177 | 26.077 | — | 101.053 | 31 | — | — | 52.494 |
| 2.2 Debiti verso banche | 5.381.647 | 989.649 | 295.529 | 10.524 | — | — | — | 52.055 |
| – c/c | 5.271.645 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | 110.002 | 989.649 | 295.529 | 10.524 | — | — | — | 52.055 |
| 2.3 Titoli di debito | 22.290 | 8.537.676 | 4.794.540 | 9.576.844 | 10.773.803 | 2.702.549 | 113.701 | 55 |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | 384.954 | 4.605 | — | — | — | — | — |
| – altri | 22.290 | 8.152.722 | 4.789.935 | 9.576.844 | 10.773.803 | 2.702.549 | 113.701 | 55 |
| 2.4 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | — | 35.777.769 | 6.303.276 | 10.357.340 | 13.839.947 | 2.996.367 | 715.409 | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | — | 35.777.769 | 6.303.276 | 10.357.340 | 13.839.947 | 2.996.367 | 715.409 | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | 400.000 | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | 200.000 | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | 200.000 | — |
| – Altri derivati | — | 35.777.769 | 6.303.276 | 10.357.340 | 13.839.947 | 2.996.367 | 315.409 | — |
| + posizioni lunghe | — | 8.196.012 | 2.330.464 | 10.299.047 | 11.250.567 | 2.538.367 | 180.597 | — |
| + posizioni corte | — | 27.581.757 | 3.972.812 | 58.293 | 2.589.380 | 458.000 | 134.812 | — |

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------|
| 1. Attività per cassa | 101.758 | 657.892 | 73.468 | 6.181 | 31.037 | 493 | — | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | 679 | — | 3.565 | 29.023 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | 679 | — | 3.565 | 29.023 | — | — | — |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 83.887 | 242.868 | 71.241 | 247 | 1.973 | 493 | — | — |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 17.871 | 414.345 | 2.227 | 2.369 | 41 | — | — | — |
| – c/c | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri finanziamenti | 17.871 | 414.345 | 2.227 | 2.369 | 41 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 17.871 | 414.345 | 2.227 | 2.369 | 41 | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | 266.712 | 129.621 | — | — | 9.768 | — | — | 1.214 |
| 2.1 Debiti verso clientela | 189 | — | — | — | — | — | — | 1.214 |
| – c/c | 136 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | 53 | — | — | — | — | — | — | 1.214 |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 53 | — | — | — | — | — | — | 1.214 |
| 2.2 Debiti verso banche | 266.520 | 25.761 | — | — | — | — | — | — |
| – c/c | 266.520 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | — | 25.761 | — | — | — | — | — | — |
| 2.3 Titoli di debito | 3 | 103.860 | — | — | 9.768 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 3 | 103.860 | — | — | 9.768 | — | — | — |
| 2.4 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | — | 59.780 | — | — | 45.942 | — | — | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | — | 59.780 | — | — | 45.942 | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 59.780 | — | — | 45.942 | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | 24.216 | — | — | 28.645 | — | — | — |
| + posizioni corte | — | 35.564 | — | — | 17.297 | — | — | — |

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

| Tipologia/Durata residua | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|--------------------------------------|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------|
| 1. Attività per cassa | 125.238 | 558.402 | — | — | 44 | — | — | — |
| 1.1 Titoli di debito | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 118.752 | 518.106 | — | — | 44 | — | — | — |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 6.486 | 40.296 | — | — | — | — | — | — |
| – c/c | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri finanziamenti | 6.486 | 40.296 | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | 6.486 | 40.296 | — | — | — | — | — | — |
| 2. Passività per cassa | 68.703 | 347.600 | 225.339 | 18.484 | 9.767 | — | — | — |
| 2.1 Debiti verso clientela | 62 | — | — | — | — | — | — | — |
| – c/c | 62 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.2 Debiti verso banche | 68.641 | 347.600 | — | — | — | — | — | — |
| – c/c | 68.641 | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri debiti | — | 347.600 | — | — | — | — | — | — |
| 2.3 Titoli di debito | — | — | 225.339 | 18.484 | 9.767 | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | 225.339 | 18.484 | 9.767 | — | — | — |
| 2.4 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – con opzione di rimborso anticipato | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – altri | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Derivati finanziari | — | 248.241 | — | 16.620 | 231.621 | — | — | — |
| 3.1 Con titolo sottostante | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.2 Senza titolo sottostante | — | 248.241 | — | 16.620 | 231.621 | — | — | — |
| – Opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — |
| + posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – Altri derivati | — | 248.241 | — | 16.620 | 231.621 | — | — | — |
| + posizioni lunghe | — | 8.310 | — | 8.310 | 231.621 | — | — | — |
| + posizioni corte | — | 239.931 | — | 8.310 | — | — | — | — |

2. *Portafoglio bancario: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.*

| Tipologia esposizione/Valori | Valore di bilancio | | |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli di capitale ⁽¹⁾ | | | |
| A.1 Azioni | 558.185 | — | 743.248 |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale | — | — | — |
| A.3 Altri titoli di capitale | — | — | 251.589 |
| B. O.I.C.R. | | | |
| B.1 Di diritto italiano | — | — | 72.350 |
| - armonizzati aperti | — | — | — |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | 56.445 |
| - riservati | — | — | 10.905 |
| - speculativi | — | — | 5.000 |
| B.2 Di altri Stati UE | — | — | — |
| - armonizzati | — | — | — |
| - non armonizzati aperti | — | — | — |
| - non armonizzati chiusi | — | — | — |
| B.3 Di Stati non UE | — | — | 5.792 |
| - aperti | — | — | — |
| - chiusi | — | — | 5.792 |
| Totale | 558.185 | — | 1.072.979 |

(1) Di cui per l'82% italiani.

2.3 RISCHIO DI CAMBIO

La gestione della posizione sui cambi è effettuata in modo globale dall'Area Finanza con riferimento sia al portafoglio di negoziazione che a quello bancario. Le misure di *VaR* esposte a pag. 382 mostrano un incremento della rischiosità proveniente dai mercati valutari: le cause sono attribuibili sia alla maggiore volatilità che ha caratterizzato i principali tassi di cambio sia alla presenza di posizioni direzionali più consistenti in un'ottica di diversificazione del portafoglio. Il dato medio è salito da 2 a 3,4 milioni se si includono tutti i portafogli, con un picco superiore ai 7 milioni, mentre è passato da 1,6 a 2,5 milioni se si limita l'analisi al *trading book*.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

| Voci | Valute | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|----------|------------------|--------------|
| | Dollari USA | Sterline | Yen | Franchi svizzeri | Altre valute |
| A. Attività finanziarie | 1.777.012 | 866.207 | 101.222 | 117.237 | 55.305 |
| A.1 Titoli di debito | 806.157 | 231.933 | 96.166 | 7.805 | 255 |
| A.2 Titoli di capitale | 224.928 | 92.002 | — | 35.699 | 9.323 |
| A.3 Finanziamenti a banche | 320.521 | 490.048 | 5.056 | 73.148 | 40.636 |
| A.4 Finanziamenti a clientela | 425.406 | 52.224 | — | 585 | 5.091 |
| A.5 Altre attività finanziarie | — | — | — | — | — |
| B. Altre attività | — | — | — | — | — |
| C. Passività finanziarie | (330.634) | (598.365) | — | (63.500) | (19.960) |
| C.1 Debiti verso banche | (19.287) | (5.622) | — | (62.904) | (1.695) |
| C.2 Debiti verso clientela | (10.578) | (346.266) | — | (36) | — |
| C.3 Titoli di debito | (300.769) | (246.477) | — | (560) | (18.265) |
| C.4 Altre passività finanziarie | — | — | — | — | — |
| D. Altre passività | — | — | — | — | — |
| E. Derivati finanziari | (1.191.108) | (207.818) | (87.742) | (57.990) | (17.385) |
| - Opzioni | — | — | — | — | — |
| + Posizioni lunghe | — | — | — | — | — |
| + Posizioni corte | — | — | — | — | — |
| - Altri derivati | (1.191.108) | (207.818) | (87.742) | (57.990) | (17.385) |
| + Posizioni lunghe | 862.383 | 430.137 | — | 167.559 | 399.816 |
| + Posizioni corte | (2.053.491) | (637.955) | (87.742) | (225.549) | (417.201) |
| Totale attività | 2.639.395 | 1.296.344 | 101.222 | 284.796 | 455.121 |
| Totale passività | (2.384.125) | (1.236.320) | (87.742) | (289.049) | (437.161) |
| Sbilancio (+/-) | 255.270 | 60.024 | 13.480 | (4.253) | 17.960 |

2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI

A. DERIVATI FINANZIARI

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

| Attività sottostanti/tipologie derivati | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | 126.396.836 | 44.342.682 | 118.489.053 | 45.676.567 |
| a) Opzioni | 3.380.000 | 33.748.302 | 3.342.234 | 34.609.375 |
| b) <i>Swaps</i> | 112.761.186 | — | 99.140.620 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | 3.870.021 | 165.254 |
| d) <i>Futures</i> | — | 10.594.380 | — | 10.901.938 |
| e) Altri | 10.255.650 | — | 12.136.178 | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 41.286.251 | 16.526.519 | 23.005.701 | 23.121.148 |
| a) Opzioni | 39.520.020 | 16.296.837 | 20.460.332 | 23.031.364 |
| b) <i>Swaps</i> | 1.766.231 | — | 2.545.369 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | 6.903 |
| d) <i>Futures</i> | — | 229.682 | — | 82.881 |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | 7.039.433 | — | 6.334.804 | — |
| a) Opzioni | 2.225.356 | — | 1.879.876 | — |
| b) <i>Swaps</i> | 1.857.932 | — | 1.563.195 | — |
| c) <i>Forwards</i> | 2.956.145 | — | 2.891.733 | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 4. Merci | — | — | — | — |
| 5. Altri sottostanti | — | — | — | — |
| Totale | 174.722.520 | 60.869.201 | 147.829.558 | 68.797.715 |
| Valori medi | 161.719.368 | 64.833.458 | 121.647.459 | 39.575.216 |

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

A.2.1 Di copertura

| Attività sottostanti/tipologie derivati | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | 35.258.162 | — | 33.172.012 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Swaps</i> | 35.058.162 | — | 32.972.012 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | 200.000 | — | 200.000 | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 28.868 | — | 2.377 | 4.397 |
| a) Opzioni | 20 | — | — | 4.397 |
| b) <i>Swaps</i> | 26.471 | — | — | — |
| c) <i>Forwards</i> | 2.377 | — | 2.377 | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | 37.994 | — | 52.891 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Swaps</i> | 37.994 | — | 52.891 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 4. Merci | — | — | — | — |
| 5. Altri sottostanti | — | — | — | — |
| Totale | 35.325.024 | — | 33.227.280 | 4.397 |
| Valori medi | 34.300.911 | 2.198 | 31.095.714 | 3.387 |

A.2.2 Altri Derivati

| Attività sottostanti/tipologie derivati | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | 12.251 | — | 12.251 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Swaps</i> | 12.251 | — | 12.251 | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 8.902.363 | — | 10.250.423 | — |
| a) Opzioni | 8.902.363 | — | 10.250.423 | — |
| b) <i>Swaps</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | 43.489 | — | 51.489 | — |
| a) Opzioni | 43.489 | — | 51.489 | — |
| b) <i>Swaps</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| e) Altri | — | — | — | — |
| 4. Merci | — | — | — | — |
| 5. Altri sottostanti | — | — | — | — |
| Totale | 8.958.103 | — | 10.314.163 | — |
| Valori medi | 9.630.008 | — | 17.340.929 | — |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value positivo | | | |
|---|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 3.446.351 | 557.639 | 4.004.542 | 294.494 |
| a) Opzioni | 1.408.624 | 544.815 | 1.059.971 | 288.325 |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | 1.777.010 | — | 2.530.859 | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | 76.720 | — | 40.614 | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | 91.485 | — | 315.821 | — |
| e) <i>Forwards</i> | 92.512 | — | 57.277 | 1.122 |
| f) <i>Futures</i> | — | 12.824 | — | 5.047 |
| g) Altri | — | — | — | — |
| B. Portafoglio bancario - di copertura | 1.499.999 | — | 2.100.160 | — |
| a) Opzioni | — | — | — | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | 1.435.812 | — | 2.005.569 | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | 1.521 | — | 2.284 | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | — | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | 62.666 | — | 92.307 | — |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati | 20.907 | — | 53.355 | — |
| a) Opzioni | 16.886 | — | 53.355 | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | 4.021 | — | — | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | — | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | — | — | — | — |
| Totale | 4.967.257 | 557.639 | 6.158.057 | 294.494 |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value negativo | | | |
|---|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | 30 giugno 2011 | | 30 giugno 2010 | |
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | (3.800.477) | (518.937) | (4.488.821) | (255.896) |
| a) Opzioni | (1.232.702) | (511.173) | (906.774) | (239.051) |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | (2.229.451) | — | (3.022.713) | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | (62.600) | — | (159.201) | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | (218.086) | — | (223.127) | — |
| e) <i>Forwards</i> | (57.638) | — | (177.006) | (126) |
| f) <i>Futures</i> | — | (7.764) | — | (16.719) |
| g) Altri | — | — | — | — |
| B. Portafoglio bancario - di copertura | (786.112) | — | (845.481) | — |
| a) Opzioni | (62.669) | — | (92.311) | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | (718.025) | — | (745.522) | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | (5.296) | — | (5.483) | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | (122) | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | (2.165) | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | — | — | — | — |
| C. Portafoglio bancario - altri derivati | (288.502) | — | (342.345) | — |
| a) Opzioni | (288.502) | — | (338.945) | — |
| b) <i>Interest rate swaps</i> | — | — | (3.400) | — |
| c) <i>Cross currency swaps</i> | — | — | — | — |
| d) <i>Equity swaps</i> | — | — | — | — |
| e) <i>Forwards</i> | — | — | — | — |
| f) <i>Futures</i> | — | — | — | — |
| g) Altri | — | — | — | — |
| Totale | (4.875.091) | (518.937) | (5.676.647) | (255.896) |

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

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 2.409.406 | 16.379.296 | 1.335.454 | 7.709.694 | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 20.483 | 66.802 | 27.928 | 158.454 | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (306.622) | (122.551) | (5.113) | (36.681) | — |
| - esposizione futura | — | — | 12.860 | 76.420 | 19.801 | 53.222 | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 672.338 | 623.747 | 176.351 | 607.774 | 904 |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 103.036 | 82.262 | 1.177 | 35.204 | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (20.497) | (14.210) | — | (86) | (22) |
| - esposizione futura | — | — | 26.368 | 43.498 | 16.891 | 37.901 | 54 |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 13.838 | 39.399 | — | 388.764 | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | 39 | — | 28.972 | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (125) | (117) | — | (14.612) | — |
| - esposizione futura | — | — | 138 | 456 | — | 20.571 | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |

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

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 83.877.476 | 14.285.509 | 400.001 | — | — |
| - fair value positivo | — | — | 1.364.084 | 244.444 | 26.866 | — | — |
| - fair value negativo | — | — | (1.610.172) | (192.198) | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 14.008.618 | 25.085.400 | 111.118 | — | — |
| - fair value positivo | — | — | 389.149 | 732.791 | 14.027 | — | — |
| - fair value negativo | — | — | (316.203) | (1.044.989) | (487) | — | — |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 6.222.381 | 375.051 | — | — | — |
| - fair value positivo | — | — | 107.464 | 43.168 | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | (112.509) | (3.282) | — | — | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - fair value negativo | — | — | — | — | — | — | — |

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

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 2.159.898 | 205.085 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 89.851 | 1.380 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (96.786) | (110) | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 12.778 | 25 | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | 2.377 | 20 |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | (4) |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | 1 |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 8.310 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 1.521 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 415 | — | — | — | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |

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

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. Titoli di debito e tassi di interesse | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 30.758.152 | 2.135.027 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 1.385.106 | 22.139 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (637.009) | (46.786) | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 26.471 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (122) | — | — | — | — |
| 3. Valute e oro | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 29.684 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (5.296) | — | — | — | — |
| 4. Altri valori | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |

A.9 Vita residua dei derivati finanziari “over the counter”: valori nozionali

| Sottostanti/Vita residua | Fino a 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|---------------|------------------------------|--------------|-------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | | | | |
| A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 27.744.936 | 72.224.160 | 26.427.741 | 126.396.837 |
| A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | 8.116.042 | 26.503.716 | 6.666.494 | 41.286.252 |
| A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro | 5.563.322 | 1.141.874 | 334.237 | 7.039.433 |
| A.4 Derivati finanziari su altri valori | — | — | — | — |
| B. Portafoglio bancario: | | | | |
| B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse | 3.433.339 | 26.062.319 | 5.774.754 | 35.270.412 |
| B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | 429.887 | 8.384.182 | 117.162 | 8.931.231 |
| B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro | 32.876 | 48.607 | — | 81.483 |
| B.4 Derivati finanziari su altri valori | — | — | — | — |
| Totale 30 giugno 2011 | 45.320.402 | 134.364.858 | 39.320.388 | 219.005.648 |
| Totale 30 giugno 2010 | 48.998.725 | 109.153.984 | 33.215.915 | 191.368.624 |

B. DERIVATI CREDITIZI

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

| Categorie di operazioni | Portafoglio di negoziazione di vigilanza | | Portafoglio bancario | |
|--------------------------------------|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| | su un singolo soggetto | su più soggetti (basket) | su un singolo soggetto | su più soggetti (basket) |
| 1. Acquisti di protezione | | | | |
| a) <i>Credit default</i> | 2.060.988 | 73.438.602 | 210.050 | — |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | — | — | — | — |
| d) Altri | — | — | — | — |
| Totale A al 30 giugno 2011 | 2.060.988 | 73.438.602 | 210.050 | — |
| Valori medi | 2.192.359 | 41.548.143 | 163.715 | — |
| Totale A al 30 giugno 2010 | 2.323.730 | 9.657.683 | 117.379 | — |
| 2. Vendite di protezione | | | | |
| a) <i>Credit default</i> | 1.473.104 | 74.027.535 | 288.200 | 740.500 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — | — | — |
| c) <i>Total rate of return swaps</i> | — | — | — | — |
| d) Altri | — | — | — | — |
| Totale B al 30 giugno 2011 | 1.473.104 | 74.027.535 | 288.200 | 740.500 |
| Valori medi | 1.462.151 | 41.821.308 | 322.550 | — |
| Totale B al 30 giugno 2010 | 1.451.199 | 9.615.081 | 356.900 | 355.500 |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value positivo | |
|---|---------------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | 1.656.128 | 382.619 |
| a) <i>Credit default products</i> | 1.656.128 | 382.619 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| B. Portafoglio bancario | 55.003 | 38.635 |
| a) <i>Credit default products</i> | 55.003 | 38.635 |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| Totale | 1.711.131 | 421.254 |

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

| Portafogli/tipologie derivati | Fair value negativo | |
|---|---------------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | (1.939.210) | (397.501) |
| a) <i>Credit default products</i> | (1.939.210) | (397.501) |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| B. Portafoglio bancario | (121.002) | (27.941) |
| a) <i>Credit default products</i> | (121.002) | (27.941) |
| b) <i>Credit spread products</i> | — | — |
| c) <i>Total rate of returns swaps</i> | — | — |
| d) Altri | — | — |
| Totale | (2.060.212) | (425.442) |

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

| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 466.268 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 3.978 | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (252.703) | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 23.313 | — | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 612.799 | 21.467 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 20.858 | 24 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (7.842) | (315) | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 31.538 | 1.073 | — | — | — |
| Portafoglio bancario (*) | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |

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

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

| Contratti rientranti in accordi di compensazione | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|--|---------------------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Negoziazione di vigilanza | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 73.759.526 | 1.273.797 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 607.589 | 12.355 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (1.040.611) | (15.131) | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | 73.608.384 | 1.257.989 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 1.001.907 | 9.415 | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (609.933) | (12.676) | — | — | — |
| Portafoglio bancario (*) | | | | | | | |
| 1) Acquisto protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Vendita protezione | | | | | | | |
| - valore nozionale | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |

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

B.6 *Vita residua dei derivati creditizi: valori nozionali*

| Sottostanti/vita residua | Fino a 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|---------------|------------------------------|--------------|-------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | 14.741.058 | 115.269.394 | 20.989.778 | 151.000.230 |
| A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata" | 752.585 | 2.973.179 | 284.327 | 4.010.091 |
| A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | 13.988.473 | 112.296.215 | 20.705.451 | 146.990.139 |
| B. Portafoglio bancario: | 175.600 | 473.950 | 589.200 | 1.238.750 |
| B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata" | 175.600 | 306.450 | 53.000 | 535.050 |
| B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata" | — | 167.500 | 536.200 | 703.700 |
| Totale 30 giugno 2011 | 14.916.658 | 115.743.344 | 21.578.978 | 152.238.980 |
| Totale 30 giugno 2010 | 1.363.862 | 21.489.955 | 1.023.655 | 23.877.472 |

C. DERIVATI FINANZIARI E CREDITIZI

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

| | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|---|---------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1) Accordi bilaterali derivati finanziari | | | | | | | |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |
| - rischio di controparte netto | — | — | — | — | — | — | — |
| 2) Accordi bilaterali derivati creditizi | | | | | | | |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | — | — | — | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | — | — | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | — | — | — | — | — |
| - rischio di controparte netto | — | — | — | — | — | — | — |
| 3) Accordi "Cross product" (*) | | | | | | | |
| - <i>fair value</i> positivo | — | — | 828.403 | 5.634 | 40.406 | — | — |
| - <i>fair value</i> negativo | — | — | (422.615) | (337.284) | — | — | — |
| - esposizione futura | — | — | 2.234.326 | 472.087 | 5.295 | — | — |
| - rischio di controparte netto | — | — | 2.263.113 | 462.650 | 39.421 | — | — |

(*) Al netto dei *cash collateral* ricevuti (820.968).

Sezione 3

Rischio di liquidità

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il monitoraggio del rischio di liquidità viene attualmente effettuato mediante due indicatori.

Il primo è di tipo regolamentare, basato su uno schema suggerito da Banca d'Italia e trasmesso alla stessa settimanalmente. Esso si focalizza soprattutto sull'operatività con controparti istituzionali e con clientela *corporate* e *large corporate* a cui si aggiungono i flussi della Tesoreria e quelli derivanti dalla gestione titoli e finanza. I movimenti derivanti dalle scadenze contrattuali vengono integrati con dati previsivi su un orizzonte trimestrale, che pur contenendo ipotesi conservative non ipotizzano situazioni di *stress* estreme.

A tale indicatore se ne aggiunge uno di tipo gestionale, con un orizzonte semestrale, che oltre ad uno scenario di base creato con un approccio prudenziale (nel quale, ad esempio, non è ipotizzato nessun rinnovo automatico delle scadenze sull'interbancario), contiene un'ipotesi di *stress* sui principali fattori di rischio:

- estensione della scadenza di tutti i principali finanziamenti alla clientela *corporate* e “tiraggi” straordinari nelle *linee committed*;
- forte ridimensionamento della raccolta interbancaria delle controllate (che solitamente viene in buona parte rinnovata per la presenza di relazioni commerciali);
- sensibile mancato rinnovo della raccolta di CheBanca! alla scadenza dei vincoli.

In entrambi i casi, i saldi di liquidità così ottenuti vengono confrontati con l'ammontare della cosiddetta *counterbalance capacity* definita sia in modo restrittivo come la disponibilità di cassa più il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie, sia in modo più esteso mediante l'inclusione di attività meno liquide (obbligazioni non consegnabili, azioni, crediti consegnabili) a cui vengono applicati forti *haircut*.

Entrambi gli indicatori di monitoraggio della liquidità hanno evidenziato per tutto il corso dell'esercizio la presenza di una *counterbalance capacity*, definita nella modalità più ristretta, ben superiore rispetto al deflusso netto di fondi. In termini di giorni di sopravvivenza, sia l'indicatore prodotto per la rilevazione

della Banca d'Italia che quello gestionale hanno raggiunto i valori massimi (rispettivamente 3 e 6 mesi), senza che venisse mai eroso completamente l'intero ammontare dei soli titoli utilizzabili in operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Pur evidenziando un peggioramento nel corso dell'ultima parte dell'esercizio, anche nello scenario più stressato, l'ammontare di *counterbalance capacity* residua ammontava ad oltre 3 miliardi al 30 giugno.

I. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie - Valuta di denominazione: EURO

| Tipologia/Durata residua | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|-----------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Attività per cassa | 3.291.658 | 1.595.501 | 1.082.476 | 2.407.123 | 1.482.336 | 3.945.931 | 4.818.755 | 15.273.512 | 9.787.542 | 152.007 |
| A.1 Titoli di Stato | 2.271 | — | — | — | 86.029 | 549.317 | 91.704 | 929.602 | 1.315.588 | — |
| A.2 Altri titoli di debito | 3.110 | 8.992 | 15.915 | 20.283 | 61.455 | 133.720 | 973.415 | 3.980.890 | 4.582.670 | — |
| A.3 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Finanziamenti | 3.286.277 | 1.586.509 | 1.066.561 | 2.386.840 | 1.334.852 | 3.262.894 | 3.753.636 | 10.363.020 | 3.889.284 | 152.007 |
| – Banche | 1.549.350 | 1.270.267 | 214.492 | 1.024.152 | 730.283 | 338.054 | 188.664 | 1.566.939 | 236.095 | 137.116 |
| – Clientela | 1.736.927 | 316.242 | 852.069 | 1.362.688 | 604.569 | 2.924.840 | 3.564.972 | 8.796.081 | 3.653.189 | 14.891 |
| Passività per cassa | 6.474.471 | 300.332 | 92.119 | 964.862 | 498.274 | 2.377.148 | 4.064.274 | 23.020.833 | 6.620.106 | 104.603 |
| B.1 Depositi | 6.172.864 | 254.532 | 81.236 | 197.264 | 82.024 | 12.692 | 172.364 | 368.555 | 242.749 | 104.548 |
| – Banche | 5.381.647 | 249.089 | 81.236 | 196.641 | 62.014 | 12.692 | 71.311 | 368.524 | 242.749 | 52.055 |
| – Clientela | 791.217 | 5.443 | — | 623 | 20.010 | — | 101.053 | 31 | — | 52.493 |
| B.2 Titoli di debito | 2.191 | 5.361 | 2.960 | 713.385 | 153.843 | 2.133.566 | 3.891.910 | 22.652.278 | 6.377.357 | 55 |
| B.3 Altre passività | 299.416 | 40.439 | 7.923 | 54.213 | 262.407 | 230.890 | — | — | — | — |
| Operazioni "fuori bilancio" | 7.877.840 | 2.528.011 | 809.394 | 3.362.694 | 3.566.718 | 6.173.432 | 4.265.329 | 51.203.156 | 14.653.077 | — |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | — | 20.000 | 29.311 | 1.174.800 | 2.319.720 | 971.666 | 823.995 | 4.335.618 | 203.000 | — |
| – posizioni lunghe | — | — | 16.210 | — | 1.602.568 | 537.928 | 690.690 | 278.454 | 100.000 | — |
| – posizioni corte | — | 20.000 | 13.101 | 1.174.800 | 717.152 | 433.738 | 133.305 | 4.057.164 | 103.000 | — |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | 5.507.816 | 11.262 | 12.514 | 55.606 | 269.367 | 1.021.689 | 776.229 | — | — | — |
| – posizioni lunghe | 2.831.750 | 6.498 | 2.357 | 32.021 | 127.510 | 836.612 | 442.955 | — | — | — |
| – posizioni corte | 2.676.066 | 4.764 | 10.157 | 23.585 | 141.857 | 185.077 | 333.274 | — | — | — |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | 1.454.195 | 1.290.092 | 686.212 | 1.560.008 | 912.913 | 341.352 | 325.237 | 167.567 | 5.104.754 | — |
| – posizioni lunghe | 1.454.195 | 1.290.092 | 686.212 | 1.560.008 | 881.030 | 49.628 | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | 31.883 | 291.724 | 325.237 | 167.567 | 5.104.754 | — |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*) | 915.829 | 1.206.657 | 81.357 | 572.280 | 64.718 | 3.838.725 | 2.339.868 | 46.699.971 | 9.345.323 | — |
| – posizioni lunghe | — | 25.000 | — | 3.215 | 1.996 | 2.027.540 | 1.339.668 | 23.312.719 | 5.822.226 | — |
| – posizioni corte | 915.829 | 1.181.657 | 81.357 | 569.065 | 62.722 | 1.811.185 | 1.000.200 | 23.387.252 | 3.523.097 | — |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

(*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

| Tipologia/Durata residua | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|---------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Attività per cassa | 101.758 | 76 | 74.442 | 359.182 | 24.086 | 22.388 | 154.842 | 818.317 | 128.969 | — |
| A.1 Titoli di Stato | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Altri titoli di debito | — | — | 74.442 | — | 23.909 | 13.241 | 140.001 | 466.978 | 128.476 | — |
| A.3 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.4 Finanziamenti | 101.758 | 76 | — | 359.182 | 177 | 9.147 | 14.841 | 351.339 | 493 | — |
| – Banche | 83.887 | — | — | 247 | 79 | 485 | 806 | 314.287 | 493 | — |
| – Clientela | 17.871 | 76 | — | 358.935 | 98 | 8.662 | 14.035 | 37.052 | — | — |
| Passività per cassa | 266.712 | — | — | 11.921 | 15.215 | 1.375 | 2.750 | 112.115 | — | 1.214 |
| B.1 Depositi | 266.709 | — | — | 11.921 | 13.840 | — | — | — | — | 1.214 |
| – Banche | 266.520 | — | — | 11.921 | 13.840 | — | — | — | — | — |
| – Clientela | 189 | — | — | — | — | — | — | — | — | 1.214 |
| B.2 Titoli di debito | 3 | — | — | — | 1.375 | 1.375 | 2.750 | 112.115 | — | — |
| B.3 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Operazioni "fuori bilancio" | 824.504 | 588.523 | 102.954 | 29.169 | 1.430.444 | 716.061 | 8.511.057 | 66.402.555 | 15.251.249 | — |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | 315.048 | 588.523 | 102.954 | 29.060 | 1.430.427 | 56.999 | 121.995 | 554.211 | 163.101 | — |
| – posizioni lunghe | 284.493 | 367.907 | — | 29.060 | 84.073 | 55.961 | — | 11.347 | — | — |
| – posizioni corte | 30.555 | 220.616 | 102.954 | — | 1.346.354 | 1.038 | 121.995 | 542.864 | 163.101 | — |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | 495.618 | — | — | 109 | 17 | 76 | 586 | — | — | — |
| – posizioni lunghe | 57.896 | — | — | 46 | 17 | 38 | 282 | — | — | — |
| – posizioni corte | 437.722 | — | — | 63 | — | 38 | 304 | — | — | — |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi (*) | 13.838 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni lunghe | 6.919 | — | — | — | — | 658.986 | 8.388.476 | 65.848.344 | 15.088.148 | — |
| – posizioni corte | 6.919 | — | — | — | — | 329.493 | 4.208.076 | 32.903.415 | 7.550.993 | — |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | — | — | — | — | — | 329.493 | 4.180.400 | 32.944.929 | 7.537.155 | — |

(*) La voce include vendite di protezione perfettamente bilanciate da acquisti di pari importo.

Valuta di denominazione: ALTRE VALUTE

| Tipologia/Durata residua | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
|---|---------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Attività per cassa | 125.238 | 107.891 | 9.646 | 299.761 | 13.474 | 105.096 | 164.057 | 325.614 | 3.329 | — |
| A.1 Titoli di Stato | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Altri titoli di debito | — | — | 9.646 | 55.384 | 13.425 | 104.974 | 163.856 | 120.049 | 3.329 | — |
| A.3 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Finanziamenti | 125.238 | 107.891 | — | 244.377 | 49 | 122 | 201 | 205.565 | — | — |
| – Banche | 118.752 | 107.891 | — | 238.297 | — | — | — | 171.780 | — | — |
| – Clientela | 6.486 | — | — | 6.080 | 49 | 122 | 201 | 33.785 | — | — |
| Passività per cassa | 68.703 | — | — | 162.476 | 185.124 | 10.750 | — | 28.251 | 216.615 | — |
| B.1 Depositi | 68.703 | — | — | 162.476 | 185.124 | — | — | — | — | — |
| – Banche | 68.641 | — | — | 162.476 | 185.124 | — | — | — | — | — |
| – Clientela | 62 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Titoli di debito | — | — | — | — | — | 10.750 | — | 28.251 | 216.615 | — |
| B.3 Altre passività | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Operazioni "fuori bilancio" | 904.633 | 410.251 | 411 | 108.105 | 245.308 | 254.188 | 334.847 | 4.062.597 | 171.136 | — |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | 112.191 | 407.433 | — | 108.105 | 242.490 | 243.730 | 334.021 | 595.931 | 171.136 | — |
| – posizioni lunghe | 82.687 | 349.460 | — | 43.661 | 121.245 | 129.898 | 45.134 | 97.571 | — | — |
| – posizioni corte | 29.504 | 57.973 | — | 64.444 | 121.245 | 113.832 | 288.887 | 498.360 | 171.136 | — |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | 792.442 | — | 411 | — | — | 10.458 | 826 | — | — | — |
| – posizioni lunghe | 320.054 | — | — | — | — | 10.043 | — | — | — | — |
| – posizioni corte | 472.388 | — | 411 | — | — | 415 | 826 | — | — | — |
| C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni lunghe | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi | — | 2.818 | — | — | 2.818 | — | — | 3.466.666 | — | — |
| – posizioni lunghe | — | — | — | — | 2.818 | — | — | 1.733.333 | — | — |
| – posizioni corte | — | 2.818 | — | — | — | — | — | 1.733.333 | — | — |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

Sezione 4

Rischi operativi

Definizione

Il Rischio Operativo è il rischio di subire perdite derivanti da eventi esterni o dalla inadeguatezza o malfunzionamento di procedure e sistemi interni. Nel Rischio Operativo è compreso il rischio legale, ma non quelli strategico e di reputazione.

Requisito di Capitale a fronte del rischio operativo

Mediobanca adotta il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno scorso è pari a 104,2 milioni (107,8 milioni).

Mitigazione dei rischi

L’Istituto ha provveduto, nell’ambito della revisione delle procedure interne ai fini del progetto “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari”, ad individuare le fonti di rischio di maggior rilevanza e i relativi presidi di controllo e mitigazione, attraverso la formalizzazione dei processi aziendali, focalizzando l’attività di mitigazione sugli elementi di maggior gravità.

Inoltre, riguardo la potenziale causa di perdita dovuta all’interruzione dell’operatività o all’indisponibilità dei sistemi, l’Istituto si è dotato di piani di continuità operativa e di emergenza (“*disaster recovery*”) che assicurano la prosecuzione dell’attività e sono in grado di limitare le perdite in caso di gravi interruzioni. La Banca riesamina regolarmente i piani di continuità operativa e di emergenza al fine di assicurarne la coerenza con le attività e le strategie gestionali correnti.

La verifica degli accessi interni ai sistemi informatici, in particolare dall’esterno (“*attacchi informatici*”), è effettuata mediante appositi strumenti informatici e di controllo.

Sono stati stipulati contratti assicurativi a tutela dei dipendenti e degli *assets* di maggior valore, nonché a copertura della gestione del contante.

In merito al rischio di esternalizzazione (“*outsourcing*”), l’Istituto ha attivato un sistema di monitoraggio continuo e di revisione periodica per valutare continuità e livello dei servizi prestati da parte dei fornitori.

Rischio Legale: Rischi derivanti da pendenze aperte

L’unica causa degna di nota è quella promossa per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 257 del fascicolo).

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

Sezione 1

Il patrimonio dell'impresa

B. Informazioni di natura quantitativa

B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

| Voci/Valori | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Capitale sociale | 430.565 | 430.551 |
| 2. Sovraprezzi di emissione | 2.120.143 | 2.119.913 |
| 3. Riserve | 2.486.563 | 2.372.424 |
| - di utili | 2.430.456 | 2.329.814 |
| a) legale | 86.110 | 86.106 |
| b) statutaria | 1.093.409 | 992.771 |
| c) azioni proprie | 213.410 | 213.410 |
| d) altre | 1.037.527 | 1.037.527 |
| - altre | 56.107 | 42.610 |
| 4. Strumenti di capitale | — | — |
| 5. (Azioni proprie) | (213.410) | (213.410) |
| 6. Riserve da valutazione: | (12.566) | (33.972) |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita | (10.794) | (25.287) |
| - Attività materiali | — | — |
| - Attività immateriali | — | — |
| - Copertura di investimenti esteri | — | — |
| - Copertura dei flussi finanziari | (9.359) | (16.272) |
| - Differenze di cambio | — | — |
| - Attività non correnti in via di dismissione | — | — |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti | — | — |
| - Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | — | — |
| - Leggi speciali di rivalutazione | 7.587 | 7.587 |
| 7. Utile (Perdita) d'esercizio | 127.376 | 244.139 |
| Totale | 4.938.671 | 4.919.645 |

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 14 “Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200”.

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

| Attività/valori | Totale 30 giugno 2011 | | Totale 30 giugno 2010 | |
|-----------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito | 15.931 | (69.423) | 48.433 | (71.119) |
| 2. Titoli di capitale | 144.001 | (104.094) | 80.219 | (84.593) |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 6.956 | (4.165) | 1.772 | — |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — |
| Totale | 166.888 | (177.682) | 130.424 | (155.712) |

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

| | Titolo di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------|----------|
| 1. Esistenze iniziali | (22.686) | (4.374) | 1.772 | — | (25.288) |
| 2. Variazioni positive | 50.781 | 87.017 | 5.681 | — | 143.479 |
| 2.1 Incrementi di <i>fair value</i> | 22.725 | 68.558 | 5.681 | — | 96.964 |
| 2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative: | 26.682 | 15.583 | — | — | 42.265 |
| - da deterioramento | 25.099 | 12.144 | — | — | 37.243 |
| - da realizzo | 1.583 | 3.439 | — | — | 5.022 |
| 2.3 Altre variazioni | 1.374 | 2.876 | — | — | 4.250 |
| 3. Variazioni negative | 81.587 | 42.736 | 4.662 | — | 128.985 |
| 3.1 Riduzioni di <i>fair value</i> | 73.192 | 27.968 | 565 | — | 101.725 |
| 3.2 Rettifiche da deterioramento | — | 850 | 198 | — | 1.048 |
| 3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo | 8.395 | 13.918 | — | — | 22.313 |
| 3.4 Altre variazioni | — | — | 3.899 | — | 3.899 |
| 4. Rimanenze finali | (53.492) | 39.907 | 2.791 | — | (10.794) |

Sezione 2

Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

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

Mediobanca si è da sempre contraddistinta per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari. L'eccedenza patrimoniale è giustificata dal tipo di operatività sul mercato *corporate*.

2.1 Ambito di Applicazione della Normativa

Il Patrimonio di Vigilanza è stato calcolato sulla base delle indicazioni della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 – 7° aggiornamento del 28 gennaio 2011 e della Circolare n. 155 – 13° aggiornamento del 9 febbraio 2011 emanate dalla Banca d'Italia che recepiscono la disciplina prudenziale per le banche e i gruppi bancari introdotta dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale – Basilea II.

L'Istituto si è avvalso della facoltà di neutralizzare ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza le riserve di valutazione relative ai titoli di debito di emittenti sovrani di paesi dell'Unione Europea detenuti nel portafoglio "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cd. "neutralizzazione piena" come previsto dal provvedimento di Banca d'Italia del 18 Maggio 2010).

Lo scorso luglio è uscita la bozza di regolamento sul capitale e sul governo societario delle banche (cd. "CRD IV"), ossia il recepimento da parte della Commissione Europea della nuova disciplina prudenziale per le banche (cd. "Basilea 3") che prevede un generale rafforzamento della qualità del capitale regolamentare. Le nuove disposizioni dovrebbero essere pronte entro la fine del 2012 ed essere applicate, gradualmente, a partire dal gennaio 2013 con un'entrata a regime dal 2019.

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Patrimonio di Base è costituito dal capitale versato, dalle riserve e dall'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,4 milioni) e delle attività immateriali (13,7 milioni), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 40,5 milioni). Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione positive (54,2 milioni di cui 51,1 milioni su azioni disponibili per la vendita), le passività subordinate di secondo livello (1.635,4 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (42,5 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|--|----------------|----------------|
| A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 4.793.963 | 4.798.437 |
| B. Filtri prudenziali del patrimonio base: | | |
| B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi | — | — |
| B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi | (5.606) | — |
| C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre | 4.788.357 | 4.798.437 |
| D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base | (40.529) | (64.242) |
| E. Totale Patrimonio di base (Tier 1) | 4.747.828 | 4.734.195 |
| F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 1.671.991 | 833.345 |
| G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare: | | |
| G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi | 36.994 | 35.648 |
| G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi | (54.247) | (27.218) |
| H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre | 1.654.738 | 841.775 |
| I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare | (40.529) | (64.242) |
| L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2) | 1.614.209 | 777.533 |
| M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare | — | — |
| N. Patrimonio di vigilanza | 6.362.037 | 5.511.728 |
| O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3) | — | — |
| P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3 | 6.362.037 | 5.511.728 |

Si segnalano tre prestiti subordinati di II° livello:

- XS50270002669 MB GBP 200.000.000 Lower Tier II Subordinate Fixed/Floating Rate Notes Due 2018.
- XS0270008864 MB EURO 700.000.000 Lower Tier II Subordinate Floating Rate Notes Due 2016.
- IT0004645542 EURO 750.000.000 Mediobanca Secondo Atto 5% 2010/2020 Subordinate lower tier 2.

2.3 Adeguatezza patrimoniale

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Al 30 giugno 2011 il *Total Core Ratio* ottenuto come rapporto tra il totale delle attività ponderate e il Patrimonio di Vigilanza risulta pari al 16,46% mentre il *Core Tier I Ratio* ottenuto dal rapporto tra il totale delle attività ponderate e il Patrimonio di Base si attesta al 12,28% in linea rispetto ai dati dello scorso anno confermando la buona solidità dell'Istituto.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

| Categorie/Valori | Importi non ponderati | | Importi ponderati/requisiti | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
| A. ATTIVITÀ DI RISCHIO | | | | |
| A.1 Rischio di credito e di controparte | 56.364.865 | 57.548.076 | 30.074.513 | 29.694.907 |
| 1. Metodologia standardizzata | 56.084.722 | 57.236.114 | 29.871.948 | 29.547.167 |
| 2. Metodologia basata sui rating interni | — | — | — | — |
| 2.1 Base | — | — | — | — |
| 2.2 Avanzata | — | — | — | — |
| 3. Cartolarizzazioni | 280.143 | 311.962 | 202.565 | 147.740 |
| B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA | | | | |
| B.1 Rischio di credito e di controparte | | | 1.804.471 | 1.781.694 |
| B.2 Rischi di mercato | | | 410.294 | 376.677 |
| 1. Metodologia standard | | | 410.294 | 376.677 |
| 2. Modelli interni | | | — | — |
| 3. Rischio di concentrazione | | | — | — |
| B.3 Rischio operativo | | | 104.241 | 107.795 |
| 1. Metodo base | | | 104.241 | 107.795 |
| 2. Metodo standardizzato | | | — | — |
| 3. Metodo avanzato | | | — | — |
| B.4 Altri requisiti prudenziali | | | — | — |
| B.5 Altri elementi di calcolo | | | — | — |
| B.6 Totale requisiti prudenziali | | | 2.319.006 | 2.266.166 |
| C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA | | | | |
| C.1 Attività di rischio ponderate | | | 38.650.093 | 37.769.438 |
| C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio) | | | 12,28% | 12,53% |
| C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio) | | | 16,46% | 14,59% |

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche

(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 | Altri compensi |
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | | | | | | | | |
| PAGLIARO Renato ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾ | Presidente | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | 5 | | 2.400 | |
| RAMPL Dieter ⁽²⁾ | Vice Presidente | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 225 | | | | |
| TRONCHETTI PROVERA Marco ⁽²⁾ | Vice Presidente | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 225 | | | | |
| NAGEL Alberto ⁽¹⁾ ⁽²⁾ | Amministratore Delegato | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | 6 | | 2.784 (*) | |
| VINCI Francesco Saverio ⁽¹⁾ ⁽²⁾ | Direttore Generale | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | 7 | | 2.000 | |
| AZEMA Jean | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| BEN AMMAR Tarak ⁽³⁾ ⁽⁴⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 250 | | | | |
| BENETTON Gilberto | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| BERLUSCONI Marina | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| BERNHEIM Antoine | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| BERTAZZONI Roberto ⁽²⁾ ⁽³⁾ ⁽⁴⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 250 | | | | |
| BOLLORE' Vincent ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 275 | | | | |
| CASO' Angelo ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽⁴⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 325 | | | | |
| CEREDA Maurizio ⁽¹⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | 5 | | 1.954 | |
| DI CARLO Massimo ⁽¹⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | 6 | | 2.100 | |
| DORIS Ennio | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| LIGRESTI Jonella ⁽³⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 175 | | | | |
| PALENZONA Fabrizio | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| PARLANGELI Marco | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 150 | | | | |
| PESENTI Carlo ⁽³⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 175 | | | | |
| STRUTZ Eric ⁽¹⁾ | Consigliere | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 225 | | | | |
| DIRIGENTI con responsabilità strategiche ⁽⁵⁾ | | = | = | | 41 | 3.429 | 2.916 | |
| COLLEGIO SINDACALE | | | | | | | | |
| REBOA Marco | Presidente Collegio Sindacale | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 120 | | | | |
| ANGELO COMNENO Maurizia | Sindaco Effettivo | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 90 | | | | |
| VILLA Gabriele | Sindaco Effettivo | 01.07.10 - 30.06.11 | 30/06/2011 | 90 | | | | |

- (1) Membri del Comitato Esecutivo. I Dirigenti componenti del Comitato non percepiscono il compenso previsto per tale incarico (€ 75 mila).
(2) Membri del Comitato Nomine. I Dirigenti componenti del Comitato non percepiscono il compenso previsto per tale incarico (€ 25 mila). Il componente indipendente percepisce i compensi in relazione alla sua partecipazione alle riunioni ai sensi dell'art. 18 dello Statuto.
(3) Membri del Comitato Remunerazioni. I Dirigenti componenti del Comitato non percepiscono il compenso previsto per tale incarico (€ 25 mila).
(4) Membri del Comitato per il Controllo Interno (compenso € 75 mila).
(5) Dati aggregati.
(*) Include premio di anzianità ventennale una tantum di euro 384 mila.

N.B. Per i Consiglieri Jean AZEMA, Carlo PESENTI, Marco TRONCHETTI PROVERA i relativi compensi verranno versati direttamente alle Società di appartenenza.

**STOCK-OPTION ATTRIBITE AGLI AMMINISTRATORI, AI DIRETTORI GENERALI E
AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

(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 mercato all'esercizio | Prezzo medio di mercato all'esercizio | Numero opzioni | Prezzo medio di mercato all'esercizio | Scadenza media | Numero opzioni | Prezzo medio di esercizio (§) | Scadenza media |
| Renato PAGLIARO | Presidente | 575.000 | 12,366 | > 5 anni | 350.000 | 6,537 | > 5 anni | — | — | — | — | — | — | 925.000 | 10,161 | > 5 anni |
| Alberto NAGEL | Amministratore Delegato | 575.000 | 12,366 | > 5 anni | 350.000 | 6,537 | > 5 anni | — | — | — | — | — | — | 925.000 | 10,161 | > 5 anni |
| Francesco Saverio VINCI | Direttore Generale e Membro del CdA | 575.000 | 12,366 | > 5 anni | 250.000 | 6,537 | > 5 anni | — | — | — | — | — | — | 825.000 | 10,161 | > 5 anni |
| Maurizio CEREDA | Dirigente Membro del CdA | 575.000 | 12,366 | > 5 anni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 575.000 | 12,366 | < 5 anni |
| Massimo DI CARLO | Dirigente Membro del CdA | 575.000 | 12,366 | > 5 anni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 575.000 | 12,366 | < 5 anni |
| DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*) | | 240.000 | 12,609 | <5 anni | 50.000 | 6,537 | > 5 anni | — | — | — | — | — | — | 3.725.000 | 9,949 | > 5 anni |

(*) Dati aggregati. Il dato finale tiene conto dell'individuazione di nuovi dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

(§) Media dei prezzi di borsa del mese solare antecedente l'assegnazione rettificati dal Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2009 applicando il coefficiente K pubblicato da Borsa Italiana il 25 settembre 2009, pari a 0,933788.

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

| Cognome e Nome | Società Partecipata | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso |
|--|---------------------|--|--------------------------|-----------------------|---|
| BENETTON Gilberto | MEDIOBANCA | 562.800 | — | — | 562.800 |
| BERLUSCONI Marina | MEDIOBANCA | 40.000 | — | — | 40.000 |
| BERNHEIM Antoine | MEDIOBANCA | 63.000 | — | — | 63.000 |
| BERTAZZONI Roberto | MEDIOBANCA | 1.050.000 | — | — | 1.050.000 |
| BOLLORE' Vincent | MEDIOBANCA | 43.002.652 | 600.000 | — | 43.602.652 |
| CEREDA Maurizio | MEDIOBANCA | 619.500 | — | — | 619.500 |
| DI CARLO Massimo | MEDIOBANCA | 556.500 | — | — | 556.500 |
| DORIS Ennio | MEDIOBANCA | 1.818.886 | — | — | 1.818.886 |
| NAGEL Alberto | MEDIOBANCA | 2.626.050 | — | — | 2.626.050 |
| PAGLIARO Renato | MEDIOBANCA | 2.730.000 | — | — | 2.730.000 |
| PARLANGELI Marco | MEDIOBANCA | 315 | — | — | 315 |
| VINCI Francesco Saverio | MEDIOBANCA | 945.000 | — | — | 945.000 |
| DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*) | MEDIOBANCA | 97.125 | — | — | 283.082 |

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

(*) Dati aggregati. Il dato finale tiene conto dell'individuazione di nuovi Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione del 23 novembre scorso – previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate composto da soli Amministratori indipendenti – ha approvato la Procedura sulle Operazioni con Parti correlate, in attuazione della Delibera Consob n. 17221, del 12 marzo 2010, volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o per il tramite di società controllate. Il documento completo è disponibile sul sito www.mediobanca.it.

La procedura è entrata in vigore il 1° gennaio del corrente anno fatti salvi i profili di pubblicità in vigore dal 1° dicembre scorso.

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

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività della banca, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse dell'Istituto. I dati sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti strategici sono indicati in calce alla tabella. Nell'esercizio non si segnalano operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati dell'Istituto.

Nell'esercizio l'esposizione (somma delle attività più garanzie ed impegni) verso soggetti diversi dalle società controllate scende da 4 a 3,9 miliardi per effetto della riduzione delle posizioni in tesoreria.

Complessivamente i rapporti con le parti correlate (controllate escluse) rappresentano circa il 6% del totale degli aggregati patrimoniali e l'1% degli interessi attivi.

Si segnala nel periodo un'operazione di maggiore rilevanza (450 milioni), che, ai sensi del regolamento Consob, ha beneficiato dell'esclusione della procedura sulle parti correlate, sulla base delle sue caratteristiche ordinarie ed essendo stata conclusa a condizioni di mercato; della stessa è stata data comunicazione alla Consob.

Situazione al 30 giugno 2011

| | Controllate | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale |
|--|----------------|------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| | (€ mln) | | | | |
| Attività | 14.594,2 | — | 1.593,9 | 1.534,9 | 17.723,— |
| <i>di cui: altre attività ...</i> | <i>5.685,8</i> | — | <i>236,3</i> | <i>220,9</i> | <i>6.143,—</i> |
| <i>impieghi</i> | <i>8.908,4</i> | — | <i>1.357,6</i> | <i>1.314,—</i> | <i>11.580,—</i> |
| Passività | 4.839,4 | — | 102,8 | 59,1 | 5.001,3 |
| Garanzie e impegni | 20.460,7 | — | 106,2 | 669,6 | 21.236,5 |
| Interessi attivi | 314,1 | — | 82,— | 68,3 | 464,4 |
| Interessi passivi | (91,7) | — | (0,3) | (0,2) | (92,2) |
| Commissioni nette ed altri proventi/(oneri)..... | 26,8 | — | (3,2) | 24,1 | 47,7 |
| Proventi (costi) diversi . | (98,5) | (31,9) ⁽¹⁾ | (47,3) | (4,—) | (181,7) |

⁽¹⁾ Di cui benefici a breve termine per (29,9) milioni, *stock option* per (1,6) milioni e *performance shares* per (0,4) milioni. Il dato comprende le risorse incluse fra i Dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio.

Situazione al 30 giugno 2010

| | Controllate | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale |
|--|----------------|------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| | (€ mln) | | | | |
| Attività | 10.985,3 | — | 1.733,7 | 1.897,8 | 14.616,8 |
| <i>di cui: altre attività ...</i> | <i>3.343,2</i> | — | <i>281,2</i> | <i>699,3</i> | <i>4.323,7</i> |
| <i>impieghi</i> | <i>7.642,1</i> | — | <i>1.452,5</i> | <i>1.198,5</i> | <i>10.293,1</i> |
| Passività | 4.278,2 | — | 258,— | 134,3 | 4.670,5 |
| Garanzie e impegni | 20.075,3 | — | 62,2 | 330,5 | 20.468,— |
| Interessi attivi | 262,8 | — | 76,7 | 65,3 | 404,8 |
| Interessi passivi | (156,7) | — | (0,3) | — | (157,—) |
| Commissioni nette ed altri proventi/(oneri)..... | 30,3 | — | 31,7 | 37,1 | 99,1 |
| Proventi (costi) diversi . | 33,6 | (19,2) ⁽¹⁾ | 40,4 | 20,6 | 75,4 |

⁽¹⁾ Di cui benefici a breve termine per (18,6) milioni e *stock option* per (0,5) milioni.

PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

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

| Assemblea Straordinaria | N. massimo di azioni deliberate | Scadenza massima delle assegnazioni | Scadenza massima dell'esercizio | N. di azioni assegnate |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| 29 marzo 1999 | 3.130.000 | Scaduto | 31 dicembre 2011 | 3.130.000 |
| 30 luglio 2001 | 50.000.000 | Scaduto | 1° luglio 2015 | 49.634.000 |
| 28 ottobre 2004 | 15.000.000 | Scaduto | 1° luglio 2020 | 14.150.000 |
| di cui ad Amministratori ⁽¹⁾ | 4.000.000 | Scaduto | 1° luglio 2020 | 3.375.000 ⁽²⁾ |
| 27 giugno 2007 | 40.000.000 | 27 giugno 2012 | 1° luglio 2022 | 16.531.000 |
| TOTALE | 108.130.000 | | | 83.445.000 |

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

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

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

Nell'esercizio sono state assegnate nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2010 n. 16.120.000 opzioni, di cui 950.000 a consiglieri di Amministrazione (tutte a valere sul *plafond* deliberato dall'Assemblea dei Soci del 27 giugno 2007) al prezzo di 6,537 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni.

⁽¹⁾ L'Assemblea del 27 giugno 2007 scorso ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di amministrazione.

⁽²⁾ Di cui 2.000.000 assegnate ad ex amministratore.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio – lo scorso 2 agosto – sono state assegnate n. 650.000 opzioni (tutte a valere sul *plafond* deliberato il 27 giugno 2007) al prezzo di 6,430 con scadenza del *vesting* a 3 anni (in funzione del raggiungimento di condizioni di performance per ciascuno dei tre esercizi di riferimento) e dell'esercizio a 8 anni.

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

2. *Descrizione del piano di performance share*

Nell'ambito degli strumenti *equity* da utilizzare per la remunerazione delle risorse, Mediobanca ha individuato l'opportunità di adottare anche un piano di *performance share*, approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 ottobre scorso. Il piano prevede, sotto certe condizioni, l'assegnazione gratuita di azioni Mediobanca da attribuire al termine di un periodo di *vesting*. Il piano si prefigge di:

- allinearsi a quanto richiesto dagli enti regolatori per l'erogazione di quote significative della remunerazione variabile annualmente assegnata in strumenti *equity*, correlandola pertanto alla sostenibilità dei risultati nel tempo;
- favorire il coinvolgimento delle risorse chiave in un meccanismo di "coinvestimento" nel capitale di Mediobanca;
- introdurre uno strumento che si affianchi al piano di *stock option*, con un contenuto numero di azioni di nuova emissione e attraverso l'utilizzo di azioni proprie in portafoglio, limitando l'impatto diluitivo per gli azionisti.

Al servizio di tale proposta è stato deliberato nella medesima Assemblea sopra citata, un aumento gratuito di capitale per l'emissione di 20 milioni di nuove azioni Mediobanca e l'utilizzo delle azioni proprie in portafoglio.

Il 27 luglio scorso, nell'ambito della retribuzione variabile per l'esercizio 2011, sono state assegnate n. 2.521.697 *performance shares*; le azioni, condizionate a obiettivi di performance su orizzonte temporale triennale, saranno rese disponibili in *tranche* nel novembre 2013 (massime n. 1.194.889), novembre 2014 (massime n. 663.404) e novembre 2015 (massime n. 663.404) tenuto conto dell'ulteriore periodo di *holding* annuale. Il costo figurativo complessivo, pari a Euro 15,7 milioni, è stato imputato per una quota (4,3 milioni) nell'esercizio.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Variazioni annue

| Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio | 30 giugno 2010 | | | 30 giugno 2011 | | |
|---|-------------------|-------------|----------------|-------------------|-------------|----------------|
| | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media |
| A. Esistenze iniziali | 22.717.000 | 12,23 | Aprile 2015 | 22.472.000 | 12,21 | Giugno 2015 |
| B. Aumenti | | | | | | |
| B.1 Nuove emissioni | 310.000 | 7,84 | Luglio 2017 | 16.120.000 | 6,54 | Agosto 2018 |
| B.2 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | | | | | | |
| C.1 Annullate | 525.000 | 10,87 | — | 340.000 | 6,67 | Novembre 2015 |
| C.2 Esercitate | — | — | — | — | — | — |
| C.3 Scadute | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Altre variazioni | 30.000 | 7,84 | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali | 22.472.000 | 12,21 | Giugno 2015 | 38.252.000 | 9,81 | Ottobre 2016 |
| E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio | 11.036.000 | 13,62 | Giugno 2014 | 12.576.000 | 13,67 | Agosto 2014 |

TABELLE ALLEGATE

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS - CONSOLIDATO (*)

| Voci dell'attivo | Saldi IAS al 30/06/2010 | Saldi IAS al 30/06/2011 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | (€ milioni) | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 26,8 | 31,5 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 16.375,4 | 13.716,7 |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.825,8 | 7.749,9 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 720,7 | 1.643,6 |
| 60. Crediti verso banche | 5.380,5 | 5.653,2 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 4.739,3 | 4.313,2 |
| <i>titoli immobilizzati</i> | — | — |
| <i>altre partite</i> | 2,8 | 115,2 |
| 70. Crediti verso clientela | 39.924,7 | 40.094,1 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 5.868,4 | 4.244,9 |
| <i>titoli immobilizzati</i> | 734,7 | 664,6 |
| <i>altre partite</i> | 76,7 | 80,2 |
| 80. Derivati di copertura | 1.844,3 | 1.368,1 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 1.844,3 | 1.367,1 |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | — | 1,— |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | — | — |
| 100. Partecipazioni | 3.348,— | 3.156,1 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | — | — |
| 120. Attività materiali | 320,— | 320,4 |
| 130. Attività immateriali | 442,6 | 437,4 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>avviamento</i> | 365,9 | 365,9 |
| 140. Attività fiscali | 914,3 | 967,1 |
| <i>a) correnti</i> | 290,9 | 375,6 |
| <i>b) anticipate</i> | 623,4 | 591,5 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | — | — |
| 160. Altre attività | 219,— | 253,4 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 24,7 | 40,1 |
| Totale attivo | 76.342,1 | 75.391,5 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 20 presenta le seguenti riclassificazioni:

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

| Voci del passivo e del patrimonio netto | Saldi IAS al 30/06/2010 | Saldi IAS al 30/06/2011 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | (€ milioni) | |
| 10. Debiti verso banche | 9.730,7 | 8.971,2 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 3.778,9 | 4.228,8 |
| <i>altre passività</i> | 0,4 | 13,2 |
| 20. Debiti verso clientela | 14.889,1 | 14.525,7 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 2.171,2 | 1.992,3 |
| <i>altre passività</i> | 10,3 | 10,2 |
| 30. Titoli in circolazione | 36.665,5 | 35.270,7 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 6.108,4 | 7.516,6 |
| 50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 60. Derivati di copertura | 556,5 | 647,7 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 372,1 | 557,- |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | 78,9 | 58,9 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | — | — |
| 80. Passività fiscali | 633,2 | 565,9 |
| <i>a) correnti</i> | 318,4 | 252,8 |
| <i>b) differite</i> | 314,8 | 313,1 |
| 90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione | — | — |
| 100. Altre passività | 726,7 | 628,6 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di trading</i> | — | 0,9 |
| <i>rettifiche impieghi</i> | 102,9 | 45,- |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 27,3 | 26,- |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 156,3 | 156,5 |
| <i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> | — | — |
| <i>b) altri fondi</i> | 156,3 | 156,5 |
| 130. Riserve tecniche | 13,9 | 54,8 |
| 140. Riserve da valutazione | 55,3 | 6,7 |
| 150. Azioni con diritto di recesso | — | — |
| 160. Strumenti di capitale | — | — |
| 170. Riserve | 3.938,4 | 4.200,9 |
| 180. Sovraprezzi di emissione | 2.119,9 | 2.120,1 |
| 190. Capitale | 430,6 | 430,6 |
| 200. Azioni proprie (-) | (213,8) | (213,8) |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | 103,3 | 114,7 |
| 220. Utile (Perdita) d'esercizio | 400,8 | 368,6 |
| Totale passivo e patrimonio netto | 76.342,1 | 75.391,5 |

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – CONSOLIDATO (*)

| Voci del Conto Economico | 30 giugno 2010 | 30 giugno 2011 |
|---|----------------|----------------|
| | (€ milioni) | |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 2.820,2 | 2.787,5 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (1.764,9) | (1.655,9) |
| 30. Margine di interesse | 1.055,3 | 1.131,6 |
| 40. Commissioni attive | 499,1 | 485,6 |
| 50. Commissioni passive | (37,7) | (48,6) |
| 60. Commissioni nette | 461,4 | 437,- |
| 70. Dividendi e proventi simili | 68,4 | 116,- |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | (59,7) | (32,8) |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | (15,7) | 0,1 |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 222,6 | 64,1 |
| <i>a) crediti</i> | — | 0,6 |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 198,9 | 22,2 |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | — | (3,3) |
| <i>d) passività finanziarie</i> | 23,7 | 44,6 |
| 120. Margine di intermediazione | 1.732,3 | 1.716,- |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento | (666,9) | (504,7) |
| <i>a) crediti</i> | (461,3) | (343,1) |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | (150,-) | (145,1) |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | (1,-) | (10,5) |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | (54,6) | (6,-) |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 1.065,4 | 1.211,3 |
| 150. Premi netti | 1,- | 9,5 |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | (0,4) | (4,7) |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 1.066,- | 1.216,1 |
| 180. Spese amministrative: | (779,3) | (833,2) |
| <i>a) spese per il personale</i> | (379,6) | (418,8) |
| <i>b) altre spese amministrative</i> | (399,7) | (414,4) |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (1,5) | (1,-) |
| 200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (17,7) | (17,4) |
| 210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (22,4) | (24,5) |
| <i>di cui: avviamento</i> | — | — |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 124,7 | 130,8 |
| 230. Costi operativi | (696,2) | (745,3) |
| 240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | 213,5 | 83,4 |
| 270. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | — |
| 280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 583,3 | 554,2 |
| 290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (181,2) | (180,6) |
| 300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 402,1 | 373,6 |
| 310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | — | — |
| 320. Utile (perdita) d'esercizio | 402,1 | 373,6 |
| 330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | (1,3) | (5,-) |
| 340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo | 400,8 | 368,6 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 19 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il risultato dell'attività di copertura raccolta e impieghi (rispettivamente per 3,1 e 1,5 milioni) e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a -135,6 e -60,4 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 0,6 milioni (in entrambi i periodi) che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recupero rispettivamente pari a 47,9 e 52,3 milioni che nettano i costi di struttura; le voci 150 e 160 confluiscono nelle commissioni ed altri proventi netti;
- nell'utile da negoziazione confluiscono, oltre alle poste già citate, i dividendi e gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100;
- le rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie riguardano le attività disponibili per la vendita e quelle detenute sino alla scadenza della voce 130 unitamente alle rettifiche nette di Telco (119,6 milioni) della voce 240.

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA (*)

| Voci dell'attivo | Saldi IAS al 30/06/2010 | Saldi IAS al 30/06/2011 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | (€ milioni) | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | — | 0,6 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 15.705,– | 12.725,8 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5.237,1 | 6.684,7 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 719,8 | 1.642,9 |
| 60. Crediti verso banche | 7.527,– | 9.822,– |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di tesoreria</i> | 4.748,2 | 6.693,– |
| <i>titoli immobilizzati</i> | — | — |
| <i>altre partite</i> | 29,7 | 140,4 |
| 70. Crediti verso clientela | 26.280,2 | 27.411,– |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di tesoreria</i> | 7.801,2 | 4.918,5 |
| <i>titoli immobilizzati</i> | 734,7 | 2.358,2 |
| <i>altre partite</i> | 112,7 | 65,6 |
| 80. Derivati di copertura | 1.879,2 | 1.386,4 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 1.879,2 | 1.382,8 |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | — | 3,6 |
| 100. Partecipazioni | 2.828,3 | 2.671,– |
| 120. Attività materiali | 118,9 | 119,– |
| 130. Attività immateriali | 11,7 | 13,8 |
| 140. Attività fiscali | 331,5 | 428,4 |
| <i>a) correnti</i> | 178,8 | 277,2 |
| <i>b) anticipate</i> | 152,7 | 151,2 |
| 150. Altre attività | 53,1 | 27,– |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di tesoreria</i> | 7,4 | — |
| Totale attivo | 60.691,8 | 62.931,7 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 246 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e delle voci 100, 10 e 20 del passivo, queste ultime riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 e 30 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*), i relativi derivati di copertura delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo e la quota della voce 100 del passivo;
- nei proventi da negoziazione confluiscono la voce 70 (al netto dei dividendi su partecipazioni rispettivamente per 70,2 milioni e 98,9 milioni), la voce 80 e la voce 100 al netto o in aggiunta alle poste già citate.

| Voci del passivo e del patrimonio netto | Saldi IAS al | Saldi IAS al |
|---|-----------------|-----------------|
| | 30/06/2010 | 30/06/2011 |
| | (€ milioni) | |
| 10. Debiti verso banche | 7.954,7 | 8.960,7 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di tesoreria</i> | 3.619,7 | 4.085,3 |
| <i>altre passività</i> | 18,1 | 16,6 |
| 20. Debiti verso clientela | 2.051,9 | 1.812,2 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di tesoreria</i> | 1.704,1 | 1.502,7 |
| <i>altre passività</i> | 77,3 | 108,3 |
| 30. Titoli in circolazione | 37.518,2 | 37.514,3 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 6.697,- | 8.088,- |
| 60. Derivati di copertura | 601,7 | 725,4 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 511,2 | 652,4 |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | 65,8 | 58,6 |
| 80. Passività fiscali | 517,2 | 453,7 |
| <i>a) correnti</i> | 254,5 | 195,5 |
| <i>b) differite</i> | 262,7 | 258,2 |
| 100. Altre passività | 271,2 | 278,6 |
| <i>di cui:</i> | | |
| <i>altre poste di tesoreria</i> | — | 1,- |
| <i>rettifiche impieghi</i> | 120,2 | 110,1 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 9,9 | 9,2 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 150,8 | 150,8 |
| <i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> | — | — |
| <i>b) altri fondi</i> | 150,8 | 150,8 |
| 130. Riserve tecniche | — | — |
| 140. Riserve da valutazione | (34,-) | (12,6) |
| 170. Riserve | 2.372,4 | 2.486,6 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | 2.119,9 | 2.120,1 |
| 190. Capitale | 430,6 | 430,6 |
| 200. Azioni Proprie (-) | (213,4) | (213,4) |
| 200. Utile (Perdita) d'esercizio | 244,1 | 127,4 |
| Totale passivo e patrimonio netto | 60.691,8 | 62.931,7 |

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA (*)

| Voci del Conto Economico | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010 |
|---|----------------|----------------|
| | (€ milioni) | |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 1.765,4 | 1.824,2 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (1.453,7) | (1.473,2) |
| 30. Margine di interesse | 311,7 | 351,- |
| 40. Commissioni attive | 300,3 | 303,9 |
| 50. Commissioni passive | (16,-) | (7,-) |
| 60. Commissioni nette | 284,2 | 296,9 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 214,8 | 138,6 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 33,3 | 9,9 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | (1,-) | (16,-) |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 29,3 | 158,3 |
| <i>a) crediti</i> | <i>0,6</i> | <i>—</i> |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | <i>11,3</i> | <i>138,8</i> |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | <i>(3,3)</i> | <i>—</i> |
| <i>d) passività finanziarie</i> | <i>20,7</i> | <i>19,5</i> |
| 120. Margine di intermediazione | 872,3 | 938,7 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento | (155,-) | (261,3) |
| <i>a) crediti</i> | <i>6,4</i> | <i>(57,7)</i> |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | <i>(145,-)</i> | <i>(148,-)</i> |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | <i>(10,8)</i> | <i>(1,4)</i> |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | <i>(6,1)</i> | <i>(54,2)</i> |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 717,3 | 677,4 |
| 180. Spese amministrative: | (309,8) | (271,6) |
| <i>a) spese per il personale</i> | <i>(221,8)</i> | <i>(193,4)</i> |
| <i>b) altre spese amministrative</i> | <i>(88,-)</i> | <i>(78,2)</i> |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | — | — |
| 200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (3,-) | (3,1) |
| 210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali di cui: avviamento | (10,-) | (6,-) |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 18,6 | 11,9 |
| 230. Costi operativi | (304,3) | (268,8) |
| 240. Utili (perdite) delle partecipazioni | (158,6) | (17,4) |
| 270. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | (0,1) |
| 280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 254,4 | 391,1 |
| 290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (127,-) | (147,-) |
| 300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 127,4 | 244,1 |
| 330. Utile (perdita) d'esercizio | 127,4 | 244,1 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 245 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il risultato dell'attività di copertura raccolta e impieghi (rispettivamente per 3,5 e 1,1 milioni) e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a -53,6 e -2,6 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per -1,1 e 0,7 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 0,3 e 5,1 milioni che nettano i costi di struttura.

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. 2.500.000 (*) | » 1.766.071,64 | » 51.105,98 | » 1.714.956,66 |
| – 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>€ 38.899.862,39</u> |

(*) per cessione di n.74.500 azioni.

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> |

STATO PATRIMONIALE

| | COMPASS | COFACTOR | CREDITECH |
|---|-------------------|---------------|---------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 974 | 2 | 1 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | 694 | — |
| 60. Crediti | 8.587.489 | 98.068 | 21.461 |
| 70. Derivati di copertura | 37.818 | — | — |
| 90. Partecipazioni | 794.308 | — | — |
| 100. Attività materiali | 23.648 | 185 | 155 |
| 110. Attività immateriali | 384.196 | 87 | 64 |
| 120. Attività fiscali | 388.848 | 403 | 2.112 |
| 140. Altre attività | 35.332 | 39 | 131 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 10.252.613 | 99.478 | 23.924 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | |
| 10. Debiti verso banche | 8.629.857 | 55.015 | 8 |
| 20. Debiti verso clientela | 330.274 | 4.919 | — |
| 30. Titoli in circolazione | — | — | — |
| 40. Passività finanziarie | — | 420 | — |
| 50. Derivati di copertura | 18.127 | — | — |
| 70. Passività fiscali | 28.326 | — | 2.235 |
| 90. Altre passività | 124.085 | 1.633 | 2.983 |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale | 8.617 | 1.398 | 416 |
| 110. Fondo per rischi e oneri | — | 565 | 19 |
| 120. Capitale | 587.500 | 32.500 | 250 |
| 160. Riserve | 419.611 | 2.517 | 14.439 |
| 170. Riserve da valutazione | 21.100 | — | — |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio | 85.116 | 511 | 3.574 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 10.252.613 | 99.478 | 23.924 |

CONTO ECONOMICO

| | COMPASS | COFACTOR | CREDITECH |
|--|-----------|----------|-----------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 714.091 | 14.615 | 185 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (232.895) | (1.193) | — |
| Margine di interesse | 481.196 | 13.422 | 185 |
| 30. Commissioni attive | 109.478 | — | 21.496 |
| 40. Commissioni passive | (16.172) | — | (8.698) |
| Commissioni nette | 93.306 | — | 12.798 |
| 50. Dividendi e proventi simili | 6.387 | — | — |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione | — | (157) | — |
| 90. Utile (perdite) da cessione o riacquisto: | (180.144) | — | — |
| a. attività finanziarie | (180.631) | — | — |
| b. passività finanziarie | 487 | — | — |
| Margine di intermediazione | 400.745 | 13.265 | 12.983 |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di att.fin. | (115.358) | 902 | (3) |
| 110. Spese amministrative | (260.449) | (7.192) | (7.435) |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (2.686) | (58) | (93) |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (5.602) | (294) | (24) |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | — | (10) | — |
| 160. Altri oneri/proventi di gestione | 105.310 | (5.554) | 14 |
| Risultato della gestione operativa | 121.960 | 1.059 | 5.442 |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni | — | — | — |
| Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte | 121.960 | 1.059 | 5.442 |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (36.844) | (548) | (1.868) |
| Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 85.116 | 511 | 3.574 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 85.116 | 511 | 3.574 |

| | STATO PATRIMONIALE | | |
|---|--|-------------------|---|
| | COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE (*) | CHEBANCA! | MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) |
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 8.256 | 21.595 | 17.072 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 847.607 | — | 934.375 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 217.496 | 1.471.210 | — |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — |
| 60. Crediti verso banche | 156.872 | 6.758.802 | 855.554 |
| 70. Crediti verso clientela | 739.533 | 4.102.953 | 3.881.812 |
| 80. Derivati di copertura | 755 | 748 | 95.311 |
| 100. Partecipazioni | 48 | 90 | — |
| 110. Attività materiali | 48.309 | 12.070 | 2 |
| 120. Attività immateriali | 17.493 | 2.366 | — |
| 130. Attività fiscali | — | 40.231 | — |
| 140. Altre attività | 13.045 | 136.769 | 9.225 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 2.049.414 | 12.546.834 | 5.793.351 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | |
| 10. Debiti verso banche | 309.445 | 2.256.337 | 3.129.017 |
| 20. Debiti verso clientela | 1.252.224 | 9.966.398 | 548.698 |
| 30. Titoli in circolazione | — | — | 1.636.965 |
| 40. Passività finanziarie | 524 | — | 218.428 |
| 60. Derivati di copertura | — | 2.937 | 16.194 |
| 80. Passività fiscali | — | 5.962 | 28.865 |
| 100. Altre passività | 30.210 | 147.752 | 12.562 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | — | 1.126 | — |
| 120. Fondo per rischi e oneri | 2.917 | 450 | — |
| 130. Riserve da valutazione | 4.521 | (16.662) | — |
| 160. Riserve | 111.110 | (78.280) | 156.518 |
| 170. Sovrapprezzi di emissioni | 4.573 | 90.000 | — |
| 180. Capitale | 308.856 | 210.000 | 10.000 |
| 200. Utile (perdita) dell'esercizio | 25.034 | (39.186) | 36.104 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 2.049.414 | 12.546.834 | 5.793.351 |

(*) Schema riportato ai sensi della disciplina art. 36 Regolamento Mercati Consob e art. 2.6.2, C. 12, Regolamento di Borsa Italiana.

CONTO ECONOMICO

| | COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE (*) | CHEBANCA! | MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) |
|---|--|-----------|---|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 31.629 | 353.852 | 137.848 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (5.493) | (241.791) | (105.735) |
| 30. Margine di interesse | 26.136 | 112.061 | 32.113 |
| 40. Commissioni attive | 36.557 | 9.276 | 39.164 |
| 50. Commissioni passive | (2.919) | (2.531) | (23.433) |
| 60. Commissioni nette | 33.638 | 6.745 | 15.731 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 7 | — | — |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 7.845 | 3.859 | (15.475) |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | — | 190 | 196 |
| 100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie | 2.447 | 34.211 | 18.758 |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie | — | — | — |
| 120. Margine di intermediazione | 70.073 | 157.066 | 51.323 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento | (970) | (20.838) | 424 |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 69.103 | 136.228 | 51.747 |
| 150. Spese amministrative | (39.082) | (180.790) | (7.221) |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (210) | (175) | — |
| 170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (2.693) | (5.056) | (2) |
| 180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (3.502) | (2.714) | — |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 1.392 | 4.890 | 440 |
| 200. Costi operativi | (44.095) | (183.845) | (6.783) |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni | — | (30) | — |
| 220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle Attività materiali ed immateriali | — | — | — |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento | — | — | — |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti | 28 | — | — |
| 250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 25.036 | (47.647) | 44.964 |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (2) | 8.461 | (8.860) |
| 270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 25.034 | (39.186) | 36.104 |
| 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione | — | — | — |
| 290. Utile (perdita) dell'esercizio | 25.034 | (39.186) | 36.104 |

(*) Schema riportato ai sensi della disciplina art. 36 Regolamento Mercati Consob e art. 2.6.2, C. 12, Regolamento di Borsa Italiana.

STATO PATRIMONIALE

| | SELMABIPIEMME LEASING | PALLADIO LEASING | TELELEASING |
|---|--------------------------|------------------|----------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 7 | 8 | — |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 117 | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — |
| 60. Crediti | 2.380.323 | 1.662.858 | 452.890 |
| 70. Derivati di copertura | 1.095 | — | 818 |
| 90. Partecipazioni | 51.049 | — | — |
| 100. Attività materiali | 1.547 | 7.260 | 2 |
| 110. Attività immateriali | 648 | — | — |
| 120. Attività fiscali | 90.116 | 5.499 | 5.146 |
| 140. Altre attività | 1.292 | 16.079 | 270 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 2.526.194 | 1.691.704 | 459.126 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | |
| 10. Debiti | 2.375.333 | 1.537.587 | 338.038 |
| 30. Passività finanziarie di negoziazione | 117 | — | 261 |
| 50. Derivati di copertura | 10.239 | — | 2.777 |
| 70. Passività fiscali | 4.064 | 6.695 | 9.734 |
| 90. Altre passività | 30.120 | 42.155 | 8.977 |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale | 2.039 | 924 | 346 |
| 110. Fondo per rischi e oneri | 288 | 121 | — |
| 120. Capitale | 41.305 | 8.675 | 9.500 |
| 130. Azioni proprie (-) | — | (434) | — |
| 150. Sovrapprezzi di emissioni | 18.040 | — | — |
| 160. Riserve | 49.834 | 89.127 | 81.597 |
| 170. Riserve da valutazione | (5.647) | 816 | 1.222 |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio | 462 | 6.038 | 6.674 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 2.526.194 | 1.691.704 | 459.126 |

CONTO ECONOMICO

| | SELMABIPIEMME LEASING | PALLADIO LEASING | TELELEASING |
|---|--------------------------|------------------|-------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 84.057 | 48.757 | 30.744 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (51.682) | (24.910) | (13.662) |
| Margine di interesse | 32.375 | 23.847 | 17.082 |
| 30. Commissioni attive | 4 | — | — |
| 40. Commissioni passive | (1.464) | (51) | (17) |
| Commissioni nette | (1.460) | (51) | (17) |
| 50. Dividendi e proventi simili | 2.736 | — | — |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione | (59) | (112) | 75 |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura | 23 | — | 48 |
| Margine di intermediazione | 33.615 | 23.684 | 17.188 |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento | (16.774) | (7.560) | (1.750) |
| 110. Spese amministrative | (18.912) | (7.641) | (5.908) |
| 120. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (95) | (419) | (12) |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (195) | — | — |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | — | (8) | — |
| 160. Altri oneri/proventi di gestione | 4.387 | 1.685 | 917 |
| Risultato della gestione operativa | 2.026 | 9.741 | 10.435 |
| Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 2.026 | 9.741 | 10.435 |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (1.564) | (3.703) | (3.761) |
| Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 462 | 6.038 | 6.674 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 462 | 6.038 | 6.674 |

STATO PATRIMONIALE

| | PROMINVESTMENT | SADE FINANZIARIA- INTERSOMER |
|---|----------------|---------------------------------|
| | (€/000) | (€/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | — | — |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — |
| 60. Crediti verso banche | 4.890 | 25 |
| 70. Derivati di copertura | — | — |
| 90. Partecipazioni | — | — |
| 100. Attività materiali | — | — |
| 110. Attività immateriali | — | — |
| 120. Attività fiscali | 45 | — |
| 140. Altre attività | 47 | — |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 4.982 | 25 |
| VOCI DEL PASSIVO | | |
| 10. Debiti verso banche | — | — |
| 20. Titoli in circolazione | — | — |
| 40. Passività finanziarie | — | — |
| 70. Passività fiscali | 200 | — |
| 90. Altre passività | 5.433 | 7 |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale | 87 | — |
| 110. Fondo per rischi e oneri | 520 | — |
| 120. Capitale | 743 | 25 |
| 160. Riserve | (1.263) | — |
| 180. Utile (perdita) dell'esercizio | (738) | (7) |
| TOTALE DEL PASSIVO | 4.982 | 25 |

CONTO ECONOMICO

| | PROMINVESTMENT | SADE FINANZIARIA- INTERSOMER |
|--|----------------|---------------------------------|
| | (€/000) | (€/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 6 | — |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | — | — |
| Margine di interesse | 6 | — |
| 30. Commissioni attive | 682 | — |
| 40. Commissioni passive | (331) | — |
| Commissioni nette | 351 | — |
| 50. Dividendi e proventi simili | — | — |
| 60. Risultato netto dell'attività di negoziazione | — | — |
| 70. Risultato netto dell'attività di copertura | — | — |
| 90. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie | — | — |
| Margine di intermediazione | 357 | — |
| 100. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento | — | — |
| 110. Spese amministrative | (1.111) | (7) |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | — | — |
| 160. Altri oneri/proventi di gestione | 16 | — |
| Risultato della gestione operativa | (738) | (7) |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni | — | — |
| 180. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | — |
| Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | (738) | (7) |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | — | — |
| Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | (738) | (7) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (738) | (7) |

STATO PATRIMONIALE

| | COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE 31/12/2010 | COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION 31/12/2010 | CMB BANQUE PRIVEE S.A. 31/12/2010 |
|--|--|---|---|
| | (€/000) | (€/000) | (CHF/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità | 25.316 | 8.309 | 5.873 |
| 20. Crediti verso banche | 157.180 | — | 37.906 |
| 30. Crediti verso enti finanziari | — | — | — |
| 40. Crediti verso clientela | 705.439 | — | 1.465 |
| 50. Obbligazioni e altri titoli | 490.660 | 404 | — |
| 60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile | 329.490 | — | — |
| 70. Partecipazioni | 22.798 | 8 | — |
| 80. Partecipazioni in imprese del Gruppo | 100.945 | — | — |
| 90. Immobilizzazioni immateriali | 17.932 | — | 2.624 |
| 100. Immobilizzazioni materiali | 1.984 | — | — |
| 120. Azioni e quote proprie | — | — | — |
| 130. Altre attività | 955 | 3.191 | 24 |
| 140. Ratei e risconti attivi | 6.444 | 69 | 116 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 1.859.143 | 11.981 | 48.008 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | |
| 10. Debiti verso banche | 152.617 | — | 1.309 |
| 20. Debiti verso enti finanziari | — | — | — |
| 30. Debiti verso clientela | 1.210.014 | — | 18.832 |
| 40. Debiti rappresentati da titoli | 2.728 | — | — |
| 50. Altre passività | 25.746 | 1.049 | 127 |
| 60. Ratei e risconti passivi | 11.767 | — | 2.884 |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | — | — | — |
| 80. Fondi per rischi e oneri | 2.707 | — | — |
| 90. Fondi rischi su crediti | — | — | — |
| 110. Passività subordinate | — | — | — |
| 120. Capitale | 111.110 | 600 | 25.000 |
| 130. Sovrapprezzi di emissioni | 4.573 | — | — |
| 140. Riserve | 306.409 | 60 | 1 |
| 150. Riserve da valutazione | 1 | — | — |
| 160. Utili (perdite) portati a nuovo | — | 99 | — |
| 170. Utile (perdita) d'esercizio | 31.471 | 10.173 | (145) |
| TOTALE DEL PASSIVO | 1.859.143 | 11.981 | 48.008 |

CONTO ECONOMICO

| | COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE 31/12/2010 | COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION 31/12/2010 | CMB BANQUE PRIVEE S.A. 31/12/2010 |
|---|--|---|---|
| | (€/000) | (€/000) | (CHF/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 27.248 | — | 111 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (8.416) | — | (18) |
| 30. Dividendi e altri proventi | 10.208 | — | — |
| 40. Commissioni attive | 20.648 | 13.000 | 1.355 |
| 50. Commissioni passive | (1.863) | — | (134) |
| 60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie | 13.239 | — | 80 |
| 70. Altri proventi (oneri) di gestione | 3.575 | — | — |
| 80. Spese amministrative | (29.581) | (2.876) | (8.386) |
| 90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | (4.128) | (1) | (586) |
| 100. Accantonamenti per rischi ed oneri | — | — | — |
| 110. Altri oneri di gestione | 761 | (3) | — |
| 120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni | — | — | — |
| 130. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni | — | — | — |
| 140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | — | — | — |
| 170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie | 31.691 | 10.120 | (7.578) |
| 180. Proventi straordinari | (220) | 53 | 7.509 |
| 190. Oneri straordinari | — | — | (10) |
| 200. Utile (Perdita) straordinario | (220) | 53 | 7.499 |
| 210. Variazione del fondo rischi bancari generali | — | — | — |
| 220. Imposte sul reddito d'esercizio | — | — | (66) |
| 230. Utile (Perdita) d'esercizio | 31.471 | 10.173 | (145) |

STATO PATRIMONIALE

| | Compagnie Monégasque Immobilierè 31/12/2010 | Société Monégasque d'Etudes Financières 31/12/2010 | Monoeci Soc. Civile Immobilierè 31/12/2010 | Moulins 700 S.A.M. 31/12/2010 | CMB Asset Management S.A.M. 31/12/2010 |
|--|--|--|---|-------------------------------------|---|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | | | |
| B) Immobilizzazioni: | | | | | |
| I) Immateriali | — | — | — | — | — |
| II) Materiali | 19.631 | 20 | 646 | 39.882 | 649 |
| III) Finanziarie | 160 | 14 | — | — | — |
| Totale B | 19.791 | 34 | 646 | 39.882 | 649 |
| C) Attivo circolante: | | | | | |
| I) Rimanenze | — | — | — | — | — |
| II) Crediti | 571 | 71 | — | 2.367 | 190 |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono | — | — | — | — | — |
| IV) Disponibilità liquide | 1.136 | 2.812 | 501 | 4 | 6 |
| Totale C | 1.707 | 2.883 | 501 | 2.371 | 196 |
| D) Ratei e risconti | 14 | — | — | — | — |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 21.512 | 2.917 | 1.147 | 42.253 | 845 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | | | |
| A) Patrimonio netto: | | | | | |
| I) Capitale | 2.440 | 775 | 1 | 160 | 150 |
| III) Riserve di rivalutazione | — | — | — | — | — |
| IV) Riserva legale | — | — | — | — | — |
| VI) Riserve statutarie | — | 25 | — | 16 | — |
| VII) Altre riserve | — | — | — | — | — |
| VIII) Utili (perdite) portati a nuovo | (4.903) | 358 | 80 | (255) | 11 |
| IX) Utile (perdita) dell'esercizio | (658) | 5 | 68 | (7) | 10 |
| Totale A | (3.121) | 1.163 | 149 | (86) | 171 |
| B) Fondi per rischi e oneri | — | — | — | — | — |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | — | — | — | — | — |
| D) Debiti: | | | | | |
| 3) Debiti verso banche | 24.591 | — | 991 | 42.332 | — |
| 4) Debiti verso altri finanziatori | — | 1.410 | — | — | 10 |
| 5) Acconti | — | — | — | — | — |
| 6) Debiti verso fornitori | 36 | — | — | — | — |
| 7) Debiti verso imprese controllate | — | — | — | — | — |
| 9) Debiti verso imprese collegate | — | — | — | — | — |
| 10) Debiti verso controllanti | — | — | — | — | — |
| 11) Debiti tributari | — | — | — | — | — |
| 12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | — | — | — | — | — |
| 14) Altri debiti | 6 | 344 | 5 | 7 | 664 |
| Totale D | 24.633 | 1.754 | 996 | 42.339 | 674 |
| E) Ratei e risconti | — | — | 2 | — | — |
| TOTALE DEL PASSIVO | 21.512 | 2.917 | 1.147 | 42.253 | 845 |

CONTO ECONOMICO

| | Compagnie Monégasque Immobilière 31/12/2010 | Société Monegasque d'Etudes Financières 31/12/2010 | Monoeci Soc. Civile Immobilière 31/12/2010 | Moulines 700 S.A.M. 31/12/2010 | CMB Asset Management S.A.M. 31/12/2010 |
|--|--|--|---|--------------------------------------|---|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| A) Valore della produzione | 1.447 | 663 | 120 | — | 779 |
| B) Costi della produzione: | | | | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | — | — | — | — | — |
| 7) Per servizi | (212) | (274) | (9) | (7) | (160) |
| 8) Per godimento di beni di terzi | — | — | — | — | — |
| 9) Per il personale | — | (18) | — | — | (600) |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | (1.551) | (22) | (29) | — | (5) |
| 12) Accantonamenti per rischi | — | — | — | — | — |
| 13) Altri accantonamenti | — | — | — | — | — |
| 14) Oneri diversi di gestione | — | — | — | — | — |
| Totale B | (1.763) | (315) | (38) | (7) | (765) |
| Differenza A – B | (316) | 348 | 82 | (7) | 14 |
| C) Proventi e oneri finanziari | (355) | (21) | (14) | — | — |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | — | — | — | — | — |
| E) Proventi e oneri straordinari | 13 | (320) | — | — | — |
| Risultato prima delle imposte | (658) | 7 | 68 | (7) | 14 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | — | (2) | — | — | (4) |
| Utile (perdita) d'esercizio | (658) | 5 | 68 | (7) | 10 |

STATO PATRIMONIALE

| | CONSORTIUM | SPAFID | PRUDENTIA FIDUCIARIA | MEDIOBANCA SECURITIES LLC |
|--|---------------|---------------|-------------------------|------------------------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (\$/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | | |
| 10. Cassa e disponibilità | — | 2 | 1 | 3.404 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | 8.851 | 507 | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — | — |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | 2.852 | 962 | — |
| 60. Crediti verso banche | 10.889 | 2.034 | 375 | 571 |
| 70. Crediti verso clientela | — | 2.210 | 784 | 24 |
| 80. Derivati di copertura | — | — | — | — |
| 100. Partecipazioni | — | 29.478 | — | — |
| 120. Attività materiali | — | 3 | — | 8 |
| 130. Attività immateriali | — | 16 | — | 35 |
| 140. Attività fiscali | 164 | 197 | 75 | — |
| 160. Altre attività | — | 722 | 2 | 38 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 11.053 | 46.365 | 2.706 | 4.080 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | | |
| 10. Debiti verso banche | — | 5 | — | 2.010 |
| 20. Debiti verso clientela | — | — | — | — |
| 30. Titoli in circolazione | — | — | — | — |
| 40. Passività finanziarie | — | — | — | — |
| 60. Derivati di copertura | — | — | — | — |
| 70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica | — | — | — | — |
| 80. Passività fiscali | 4 | 1.213 | 189 | — |
| 100. Altre passività | 14 | 2.201 | 460 | 110 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | — | 650 | 471 | 1.013 |
| 120. Fondo per rischi e oneri | — | — | — | — |
| 130. Riserve da valutazione | — | — | — | — |
| 170. Riserve | 2.393 | 41.134 | 907 | (1.880) |
| 180. Sovrapprezzi di emissioni | — | — | — | — |
| 190. Capitale | 8.631 | 100 | 100 | 2.271 |
| 200. Azioni proprie | — | — | — | — |
| 220. Utile (perdita) dell'esercizio | 11 | 1.062 | 579 | 556 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 11.053 | 46.365 | 2.706 | 4.080 |

CONTO ECONOMICO

| | CONSORTIUM | SPAFID | PRUDENTIA FIDUCIARIA | MEDIOBANCA SECURITIES LLC |
|---|------------|---------|-------------------------|------------------------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (\$/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 68 | 231 | 28 | — |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | — | — | — | — |
| 30. Margine di interesse | 68 | 231 | 28 | — |
| 40. Commissioni attive | — | 6.867 | 3.522 | 2.713 |
| 50. Commissioni passive | — | (3.163) | — | — |
| 60. Commissioni nette | — | 3.704 | 3.522 | 2.713 |
| 70. Dividendi e proventi simili | — | 623 | — | — |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | — | 172 | (4) | — |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | — | — | — | — |
| 100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie | — | — | — | — |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie | — | — | — | — |
| 120. Margine di intermediazione | 68 | 4.730 | 3.546 | 2.713 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento | — | (12) | — | — |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 68 | 4.718 | 3.546 | 2.713 |
| 150. Spese amministrative | (56) | (3.368) | (2.647) | (2.157) |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | — | — | — | — |
| 170. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. materiali | — | (2) | — | — |
| 180. Rettifiche/Ripr.di valore nette su at immateriali | — | (14) | — | — |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | — | 37 | (3) | — |
| 200. Costi operativi | 12 | 1.371 | 896 | 556 |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni | — | — | — | — |
| 220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali ed immateriali | — | — | — | — |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento | — | — | — | — |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | — | — | — |
| 250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 12 | 1.371 | 896 | 556 |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (1) | (309) | (317) | — |
| 270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 11 | 1.062 | 579 | 556 |
| 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione | — | — | — | — |
| 290. Utile (perdita) dell'esercizio | 11 | 1.062 | 579 | 556 |

STATO PATRIMONIALE

| | FUTURO | MEDIOBANCA COVERED BOND | JUMP | QUARZO LEASE | QUARZO |
|-------------------------|---|----------------------------|-----------|--------------|------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| VOCI DELL'ATTIVO | | | | | |
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | — | — | — | — |
| 20. | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | — |
| 40. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — | — |
| 50. | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — |
| 60. | Crediti verso banche | 2.918 | 89 | 10 | 155 |
| 70. | Crediti verso clientela | 722.704 | — | — | — |
| 80. | Derivati di copertura | 5.459 | — | — | — |
| 100. | Partecipazioni | — | — | — | — |
| 120. | Attività materiali | 117 | — | — | — |
| 130. | Attività immateriali | 309 | — | — | — |
| 140. | Attività fiscali | 2.095 | — | 6 | — |
| 160. | Altre attività | 10.272 | — | 10 | — |
| | TOTALE DELL'ATTIVO | 743.874 | 89 | 26 | 155 |
| VOCI DEL PASSIVO | | | | | |
| 10. | Debiti verso banche | 686.284 | — | — | — |
| 20. | Debiti verso clientela | — | — | — | — |
| 30. | Titoli in circolazione | — | — | — | — |
| 40. | Passività finanziarie | — | — | — | — |
| 50. | Derivati di copertura | 2.033 | — | — | — |
| 70. | Passività fiscali | 2.752 | — | — | — |
| 90. | Altre passività | 17.136 | 13 | 16 | 145 |
| 100. | Trattamento di fine rapporto del personale | 129 | — | — | — |
| 110. | Fondo per rischi e oneri | 866 | — | — | — |
| 120. | Capitale | 4.800 | 100 | 10 | 10 |
| 160. | Riserve | 2.557 | — | — | — |
| 170. | Riserve da valutazione | 22.590 | — | — | — |
| 180. | Utile (perdita) dell'esercizio | 4.727 | (24) | — | — |
| | TOTALE DEL PASSIVO | 743.874 | 89 | 26 | 155 |

CONTO ECONOMICO

| | FUTURO | MEDIOBANCA COVERED BOND | JUMP | QUARZO LEASE | QUARZO |
|--|----------|----------------------------|---------|-----------------|---------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| 10. Interessi attivi e oneri assimilati | 36.528 | — | 43 | — | 1 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (18.880) | — | — | — | — |
| 30. Margine di interesse | 17.648 | — | 43 | — | 1 |
| 40. Commissioni attive | 1.244 | — | — | — | — |
| 50. Commissioni passive | (1.104) | — | (43) | — | — |
| 60. Commissioni nette | 140 | — | (43) | — | — |
| 70. Dividendi e proventi simili | — | — | — | — | — |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | — | — | — | — | — |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | — | — | — | — | — |
| 100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie | — | — | — | — | — |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie | — | — | — | — | — |
| 120. Margine di intermediazione | 17.788 | — | — | — | 1 |
| 130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento | (1.600) | — | — | — | — |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 16.188 | — | — | — | 1 |
| 150. Spese amministrative | (8.347) | (22) | (19) | (55) | (72) |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (608) | — | — | — | — |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria | — | — | — | — | — |
| 180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (352) | — | — | — | — |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 639 | (2) | 19 | 55 | 71 |
| 200. Costi operativi | 7.520 | (24) | — | — | — |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni | — | — | — | — | — |
| 220. Risultato netto della valutazione al fair value delle Attività materiali ed immateriali | — | — | — | — | — |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento | — | — | — | — | — |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | — | — | — | — |
| 250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 7.520 | (24) | — | — | — |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (2.793) | — | — | — | — |
| 270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 4.727 | (24) | — | — | — |
| 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione | — | — | — | — | — |
| 290. Utile (perdita) dell'esercizio | 4.727 | (24) | — | — | — |

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | RICERCHE E STUDI S.p.A. | SETECI S.c.p.A. |
|---|----------------------------|----------------------|
| | (€/000) | (€/000) |
| Attività non correnti | | |
| Attività immateriali | 3 | 3.575 |
| Attività materiali | 1 | — |
| Immobili, impianti e macchinari | — | 20.731 |
| Partecipazioni in imprese controllate | — | — |
| Partecipazioni in imprese collegate | — | — |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — |
| Attività immobiliari | — | — |
| Altre attività finanziarie non correnti | — | 20 |
| Attività finanziarie per strumenti derivati | — | — |
| Attività per imposte anticipate | — | 190 |
| Totale attività non correnti | <u>4</u> | <u>24.516</u> |
| Attività correnti | | |
| Crediti commerciali | — | 277 |
| Altri crediti | — | — |
| Crediti diversi ed altre attività correnti | 407 | 2.858 |
| Attività per imposte correnti | — | — |
| Crediti finanziari correnti | — | — |
| Strumenti finanziari derivati | — | — |
| Altre attività finanziarie correnti | — | 133 |
| Cassa disponibilità liquide | 506 | 186 |
| Totale attività correnti | <u>913</u> | <u>3.454</u> |
| Attività detenute per la vendita | — | — |
| TOTALE ATTIVO | <u><u>917</u></u> | <u><u>27.970</u></u> |

| | RICERCHE E STUDI S.p.A. | SETECI S.c.p.A. |
|---|----------------------------|-----------------|
| | (€/000) | (€/000) |
| PASSIVO | | |
| A) Patrimonio netto: | | |
| Capitale | 100 | 500 |
| Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio | — | — |
| Riserve | 3 | 2.681 |
| Azioni proprie Riserve di rivalutazione | — | — |
| Riserve di copertura | — | — |
| Altre riserve | — | — |
| Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti | — | — |
| Utile (perdite) dell' esercizio | — | 2 |
| Totale patrimonio netto | 103 | 3.183 |
| Passività non correnti | | |
| Benefici ai dipendenti | — | — |
| Fondi per rischi ed oneri | — | — |
| Fondi relativi al personale | 304 | 470 |
| Passività per imposte differite Debiti: | — | 963 |
| Debiti finanziari al netto della quota corrente | — | — |
| Altre passività non correnti | — | — |
| Totale passività non correnti | 304 | 1.433 |
| Passività correnti | | |
| Debiti verso banche | — | — |
| Debiti commerciali | — | 3.321 |
| Passività per imposte correnti | — | 32 |
| Passività finanziarie per strumenti derivati | — | — |
| Passività finanziarie correnti | — | 16.591 |
| Fondi relativi al personale | — | 749 |
| Altre passività correnti | 510 | — |
| Debiti diversi ed altre passività correnti | — | 2.661 |
| Totale passività correnti | 510 | 23.354 |
| Passività correlate ad attività detenute per la vendita | — | — |
| TOTALE PASSIVITÀ | 917 | 27.970 |

CONTO ECONOMICO

| | RICERCHE E STUDI S.p.A. | SETECI S.c.p.A. |
|--|----------------------------|-----------------|
| | (€/000) | (€/000) |
| Ricavi netti Valore della produzione: | 1.783 | 13.981 |
| Consumi materie prime e servizi Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione | (539) | (4.236) |
| Costi per il personale | (1.294) | (5.097) |
| Altri ricavi operativi | — | (1.492) |
| Altri costi operativi | — | — |
| Altri ricavi e proventi operativi | — | — |
| Oneri diversi di gestione | (20) | — |
| Accantonamenti per rischi vari | — | — |
| Ammortamenti altre attività immateriali | (1) | (973) |
| Ammortamenti immobili, impianti e macchinari | (2) | (1.931) |
| Ammortamenti investimenti immobiliari | — | — |
| Risultato operativo | (73) | 252 |
| Proventi e oneri finanziari | | |
| Proventi finanziari Costi della produzione: | 2 | — |
| Oneri finanziari | — | (85) |
| Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie | — | (8) |
| Proventi straordinari | 80 | 35 |
| Utile (perdita) prima delle imposte Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 9 | 194 |
| Imposte sul reddito Proventi e oneri finanziari: | (9) | (192) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | — | 2 |

ALTRE SOCIETÀ

seguito TABELLA B

STATO PATRIMONIALE

COMPASS RE S.A.

| | (€/000) |
|---|---------|
| ATTIVO | |
| B) Attivi immateriali (totale) | — |
| C) Investimenti | 47.669 |
| D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) | — |
| Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | |
| I) Rami Danni (totale) | 147 |
| II) Rami Vita (totale) | — |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) | 147 |
| E) Crediti | |
| I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale) | — |
| II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale) | 15.373 |
| III) Altri crediti | — |
| Totale crediti (E) | 15.373 |
| F) Altri elementi dell'attivo | 343 |
| I) Attivi materiali e scorte (totale) | — |
| II) Disponibilità liquide (totale) | 1.745 |
| III) Altre attività (totale) | 97 |
| Totale altri elementi dell'attivo (F) | 2.185 |
| G) Ratei e risconti attivi (totale) | 9.743 |
| TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G) | 75.117 |

ALTRE SOCIETÀ

seguito TABELLA B

| | COMPASS RE S.A. |
|--|-----------------|
| | (€/000) |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | |
| A) Patrimonio netto | |
| I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 15.000 |
| II-VII) – Riserve (totale) | — |
| IX) Utile (perdita) dell'esercizio | — |
| Totale Patrimonio netto (A) | 15.000 |
| B) Passività subordinate | — |
| C) Riserve tecniche | |
| I) Rami danni (totale) | 40.609 |
| II) Rami vita (totale) | 14.219 |
| III) Compensazione | 5.138 |
| Totale riserve tecniche (C) | 59.966 |
| D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) | — |
| E) Fondi per rischi ed oneri (totale) | 6 |
| 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 diretta | 50 |
| 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 | 57 |
| IX) Altre passività | 38 |
| Totale debiti e altre passività (G) | 151 |
| H) Ratei e risconti passivi (totale) | — |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D+E+F+G+H) | 75.117 |

CONTO ECONOMICO (conto tecnico)

COMPASS RE S.A.

| | (€/000) |
|---|----------------|
| 1) Premi netti di competenza | 9.488 |
| 2) Commissioni attive | — |
| 3) Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | — |
| 4) Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | — |
| 5) Altri ricavi | 180 |
| A. TOTALE RICAVI E PROVENTI | 9.668 |
| 1) Oneri netti relativi ai sinistri | (2.659) |
| 2) Commissioni passive | — |
| 3) Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | — |
| 4) Spese di gestione | (281) |
| 5) Altri costi | (1.994) |
| B. TOTALE COSTI E ONERI | (4.934) |
| C. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE E RISERVA COMPENSAZIONE | 4.734 |
| D. Accantonamento alla Riserva di Compensazione | (4.677) |
| E. Imposte | (57) |
| F. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | — |

STATO PATRIMONIALE

| | ASSICURAZIONI GENERALI 31/12/2010 <hr/> (€/000) |
|---|--|
| ATTIVO | |
| B) Attivi immateriali (totale) | 138.551 |
| C) Investimenti | |
| I) Terreni e fabbricati (totale) | 1.446.152 |
| II) Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale) | 29.873.381 |
| III) Altri investimenti finanziari | |
| 1) Azioni e quote | 1.551.445 |
| 2) Quote di fondi comuni di investimento | 1.989.775 |
| 3) Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 19.702.143 |
| 4) Finanziamenti | 191.030 |
| 6) Depositi presso enti creditizi | 162.535 |
| 7) Investimenti finanziari diversi | 608.766 |
| Totale altri investimenti finanziari | <hr/> 24.205.694 |
| IV) Depositi presso imprese cedenti | 8.980.006 |
| Totale investimenti (C) | <hr/> 64.505.233 |
| D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) | 1.144.968 |
| Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | |
| I) Rami Danni (totale) | 1.358.875 |
| II) Rami Vita (totale) | 222.034 |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) | <hr/> 1.580.909 |
| E) Crediti | |
| I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale) | 1.395.703 |
| II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale) | 608.486 |
| III) Altri crediti | 1.666.427 |
| Totale crediti (E) | <hr/> 3.670.616 |
| F) Altri elementi dell'attivo | |
| I) Attivi materiali e scorte (totale) | 3.313 |
| II) Disponibilità liquide (totale) | 949.026 |
| III) Azioni o quote proprie | 116.460 |
| IV) Altre attività (totale) | 160.841 |
| Totale altri elementi dell'attivo (F) | <hr/> 1.229.640 |
| G) Ratei e risconti attivi (totale) | 575.239 |
| TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G) | <hr/> <hr/> 72.845.156 |

SOCIETÀ COLLEGATE

seguito TABELLA C

| | ASSICURAZIONI GENERALI 31/12/2010 |
|--|---|
| | (€/000) |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | |
| A) Patrimonio netto | |
| I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 1.556.873 |
| II-VII) – Riserve (totale) | 12.767.926 |
| IX) Utile (perdita) dell'esercizio | 633.790 |
| Totale Patrimonio netto (A) | 14.958.589 |
| B) Passività subordinate | 4.826.308 |
| C) Riserve tecniche | |
| I) Rami danni (totale) | 8.324.135 |
| II) Rami vita (totale) | 32.978.902 |
| Totale riserve tecniche (C) | 41.303.037 |
| D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) | 1.141.122 |
| E) Fondi per rischi ed oneri (totale) | 211.222 |
| F) Depositi ricevuti da riassicuratori | 187.210 |
| G) Debiti e altre passività | |
| I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 182.809 |
| II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione diretta | 307.000 |
| III) Prestiti obbligazionari | 3.060.000 |
| IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari | 16.710 |
| V) Debiti con garanzia reale | — |
| VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari | 4.870.830 |
| VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 23.183 |
| VIII) Altri debiti | 654.229 |
| IX) Altre passività | 624.569 |
| Totale debiti e altre passività (G) | 9.739.330 |
| H) Ratei e risconti passivi (totale) | 478.338 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D+E+F+G+H) | 72.845.156 |
| GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE (TOTALE) | 41.732.763 |

CONTO ECONOMICO (conto non tecnico)

| | ASSICURAZIONI GENERALI 31/12/2010 <hr/> (€/000) |
|--|--|
| 1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni | 216.373 |
| 2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita | 351.742 |
| 3) Proventi da investimenti dei Rami Danni | |
| a) Proventi derivanti da azioni e quote | 526.735 |
| b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale) | 156.397 |
| c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | 77.225 |
| d) Profitti sul realizzo di investimenti | 61.056 |
| Totale proventi da investimenti dei Rami Danni (3) | <hr/> 821.413 |
| 4) + Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita | 415.970 |
| 5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni | |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 88.441 |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti | 46.047 |
| c) Perdite sul realizzo degli investimenti | 34.941 |
| Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni (5) | <hr/> 169.429 |
| 6) - Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Danni | 277.954 |
| 7) Altri proventi | 414.129 |
| 8) Altri oneri | 1.377.835 |
| 9) Risultato dell'attività ordinaria | 394.409 |
| 10) Proventi straordinari | 348.070 |
| 11) Oneri straordinari | (156.243) |
| 12) Risultato della attività straordinaria (10-11) | <hr/> 191.827 |
| 13) Risultato prima delle imposte | 586.236 |
| 14) Imposte sul reddito dell'esercizio | 47.554 |
| 15) Utile (perdita) d'esercizio (13-14) | <hr/> <hr/> 633.790 |

STATO PATRIMONIALE

| | RCS MediaGroup S.p.A. 31/12/2010 (€/000) | GEMINA S.p.A. 31/12/2010 (€/000) |
|---|---|---|
| ATTIVO | | |
| Attività non correnti | | |
| Attività immateriali | — | 1 |
| Attività materiali | — | 35 |
| Immobili, impianti e macchinari | 9.387 | — |
| Partecipazioni | 1.448.814 | 1.845.506 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.446 | — |
| Attività immobiliari | 98.788 | — |
| Altre attività finanziarie non correnti | 288 | — |
| - di cui verso parti correlate | — | — |
| Attività finanziarie per strumenti derivati | 2.785 | — |
| Attività per imposte anticipate | 9.261 | 1.029 |
| Totale attività non correnti | <u>1.575.769</u> | <u>1.846.571</u> |
| Attività correnti | | |
| Crediti commerciali | 7.298 | 579 |
| - di cui verso parti correlate | 7.159 | 578 |
| Altri crediti | — | 13.012 |
| - di cui verso parti correlate | — | 11.876 |
| Crediti diversi ed altre attività correnti | 7.101 | — |
| - di cui verso parti correlate | 802 | — |
| Attività per imposte correnti | 13.454 | — |
| - di cui verso parti correlate | 13.339 | — |
| Crediti finanziari correnti | 640.523 | — |
| - di cui verso parti correlate | 640.523 | — |
| Attività finanziaria per strumenti derivati | — | — |
| Altre attività finanziarie correnti | — | 2.934 |
| - di cui verso parti correlate | — | 2.927 |
| Cassa disponibilità liquide | 3.196 | 11.137 |
| Totale attività correnti | <u>671.572</u> | <u>27.662</u> |
| Attività detenute per la vendita | — | — |
| TOTALE ATTIVO | <u><u>2.247.341</u></u> | <u><u>1.874.233</u></u> |

SOCIETÀ COLLEGATE

seguito TABELLA C

| | RCS MediaGroup S.p.A. 31/12/2010 (€/000) | GEMINA S.p.A. 31/12/2010 (€/000) |
|---|---|---|
| PASSIVO | | |
| Patrimonio netto: | | |
| Capitale | 762.019 | 1.472.960 |
| Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio | 8.446 | — |
| - di cui verso parti correlate | 7.135 | — |
| Riserve | 225.013 | 199.707 |
| Azioni proprie | (14.544) | — |
| Riserve di copertura | — | (403) |
| Altre riserve | — | 83.106 |
| Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti | 250.954 | 64.279 |
| Utile (perdite) dell'esercizio | (43.176) | (8.686) |
| Totale patrimonio netto | 1.188.712 | 1.810.963 |
| Passività non correnti | | |
| Benefici ai dipendenti | — | 244 |
| Fondi per rischi ed oneri | 1.269 | 11.300 |
| - di cui verso parti correlate | — | 6.700 |
| Fondi relativi al personale | 1.838 | — |
| Passività per imposte differite | 7.799 | — |
| Debiti: | | |
| Debiti finanziari al netto della quota corrente | 695.000 | — |
| - di cui verso parti correlate | — | — |
| Debiti finanziari per strumenti derivati | 7.271 | — |
| Totale passività non correnti | 713.177 | 11.544 |
| Passività correnti | | |
| Debiti verso banche | 23.509 | — |
| Debiti commerciali | 6.982 | 711 |
| - di cui verso parti correlate | 2.369 | 119 |
| Passività per imposte correnti | 20.508 | — |
| - di cui verso parti correlate | 9.377 | — |
| Passività finanziarie per strumenti derivati | 2.431 | 581 |
| - di cui verso parti correlate | — | 581 |
| Passività finanziarie correnti | 283.826 | 41.954 |
| - di cui verso parti correlate | 247.695 | 41.954 |
| Fondi per rischi e oneri | 2.955 | 1.922 |
| Altre passività correnti | — | 6.558 |
| - di cui verso parti correlate | — | 438 |
| Debiti diversi ed altre passività correnti | 5.241 | — |
| - di cui verso parti correlate | 61 | — |
| Totale passività correnti | 345.452 | 51.726 |
| Passività correlate ad attività detenute per la vendita | — | — |
| TOTALE PASSIVITÀ | 2.247.341 | 1.874.233 |

SOCIETÀ COLLEGATE

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

| | RCS | GEMINA |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | MediaGroup S.p.A. | S.p.A. |
| | 31/12/2010 (€/000) | 31/12/2010 (€/000) |
| Ricavi netti | 6.305 | 68 |
| - di cui verso parti correlate | 6.262 | — |
| Consumi materie prime e servizi Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione | (23.806) | — |
| - di cui verso parti correlate | (5.669) | — |
| - di cui non ricorrenti | — | — |
| Costi per il personale | (14.348) | (1.526) |
| - di cui verso parti correlate | (3.852) | (24) |
| - di cui non ricorrenti | — | — |
| Altri ricavi operativi | — | 976 |
| - di cui verso parti correlate | — | — |
| Altri costi operativi | — | (3.846) |
| Altri ricavi e proventi operativi | 20.470 | — |
| - di cui verso parti correlate | 19.638 | — |
| Oneri diversi di gestione | (1.164) | — |
| - di cui verso parti correlate | — | — |
| - di cui non ricorrenti | — | — |
| Accantonamenti per rischi vari | (167) | (2.240) |
| - di cui verso parti correlate | — | (3.600) |
| Svalutazione crediti | (11) | — |
| Ammortamenti attività immateriali | (5) | (20) |
| Ammortamenti immobili, impianti e macchinari | (1.394) | — |
| Ammortamenti investimenti immobiliari | (1.332) | — |
| Svalutazione immobilizzazioni | (464) | — |
| - di cui non ricorrenti | — | — |
| Risultato operativo | (15.916) | (6.588) |
| Proventi (oneri) da partecipazioni | — | — |
| Dividendi da imprese controllate | — | — |
| Dividendi da imprese collegate | — | — |
| Dividendi da altre imprese | — | — |
| Altri proventi (oneri) da partecipazioni | — | (1.348) |
| Proventi e oneri finanziari | — | — |
| Proventi finanziari Costi della produzione: | 12.437 | 389 |
| - di cui verso parti correlate | 12.121 | 90 |
| - di cui non ricorrenti | — | — |
| Oneri finanziari | (20.553) | (3.387) |
| - di cui verso parti correlate | (1.258) | (3.387) |
| Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie | (25.221) | — |
| - di cui verso parti correlate | (30.063) | — |
| - di cui non ricorrenti | — | — |
| Utile (perdita) prima delle imposte | (49.253) | (10.934) |
| Imposte sul reddito Proventi e oneri finanziari: | 6.077 | 2.248 |
| Risultato attività destinate a continuare | (43.176) | (8.686) |
| Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse | — | — |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (43.176) | (8.686) |

STATO PATRIMONIALE

| | Burgo Group S.p.A. 31/12/2010 (€/000) |
|--|---|
| ATTIVO | |
| Attività non correnti | |
| Attività immateriali | 32.078 |
| Attività materiali | 953.050 |
| Immobili, impianti e macchinari | 951.748 |
| Attività immobiliari | 1.302 |
| Altre attività non correnti | 343.062 |
| Partecipazioni in imprese controllate | 319.482 |
| Partecipazioni in imprese collegate | 6.150 |
| Partecipazioni in altre imprese | 11 |
| Titoli diversi dalla partecipazioni | 4.342 |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti | 12.428 |
| Altre attività non correnti | 649 |
| Attività per imposte anticipate | 30.179 |
| Attività correnti | — |
| Rimanenze di magazzino | 211.280 |
| Crediti commerciali | 423.681 |
| Crediti vari e altre attività correnti | 18.115 |
| Partecipazioni | 48.516 |
| Titoli diversi dalle partecipazioni | 1 |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti | 88.365 |
| Cassa e disponibilità liquide | 15.462 |
| TOTALE ATTIVO | 2.163.789 |
| PASSIVO | |
| Patrimonio netto | |
| Capitale | 205.443 |
| Riserve | 83.419 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 159.824 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (13.129) |
| Totale patrimonio netto | 435.557 |
| Passività non correnti | |
| Passività finanziarie non correnti | 937.479 |
| Fondi relativi al personale | 59.868 |
| Passività per imposte differite | — |
| Fondi per rischi e oneri | 21.010 |
| Altre passività non correnti | — |
| Totale passività non correnti | 1.018.357 |
| Passività correnti | |
| Passività finanziarie correnti | 197.674 |
| Debiti commerciali | 458.242 |
| Passività per imposte correnti | 4.889 |
| Altre passività correnti | 49.070 |
| Totale passività correnti | 709.875 |
| TOTALE PASSIVO | 2.163.789 |

CONTO ECONOMICO

| | Burgo Group S.p.A. |
|--|------------------------|
| | 31/12/2010 |
| | <u>(€/000)</u> |
| Ricavi | 1.844.364 |
| Altri ricavi e proventi | 91.164 |
| Totale ricavi e proventi operativi | <u>1.935.528</u> |
| Costi per materiali e servizi esterni | (1.651.720) |
| Costi del personale | (175.673) |
| Altri costi operativi | (16.034) |
| Variazione delle rimanenze | 722 |
| Costi per lavori interni capitalizzati | <u>22.974</u> |
| Risultato ante ammortamenti e oneri non ricorrenti | 115.797 |
| Ammortamenti | (83.678) |
| Plus/minusvalenze da realizzo di attività non correnti | 1.469 |
| Ripristino di valore/svalutazioni di attività non correnti | (4.827) |
| Oneri netti di natura non ricorrente | (1.627) |
| Oneri netti di ristrutturazione | <u>(1.939)</u> |
| Risultato operativo | 25.195 |
| Proventi finanziari | 15.082 |
| Oneri finanziari | <u>(54.087)</u> |
| Utile (perdita) prima delle imposte | (13.810) |
| Imposte sul reddito | <u>681</u> |
| Utile (perdita) dell'esercizio | <u><u>(13.129)</u></u> |

| | Telco S.p.A. 30/04/2011 | LUVE S.p.A. 31/12/2010 | GB Holding S.r.l. 31/12/2010 |
|--|----------------------------|---------------------------|------------------------------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| B) Immobilizzazioni: | | | |
| I) Immateriali | 1.483 | 24.345 | — |
| II) Materiali | — | 38.702 | — |
| III) Finanziarie | 5.406.456 | 26.552 | 13.666 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 5.407.939 | 89.599 | 13.666 |
| C) Attivo circolante: | | | |
| I) Rimanenze | — | 5.044 | — |
| II) Crediti: | | | |
| 1) verso clienti | — | 10.212 | — |
| 2) verso imprese controllate | — | 6.451 | — |
| 3) verso imprese collegate | — | — | — |
| 4) verso imprese controllanti | — | — | — |
| 4 bis) tributari | 58 | 1.816 | 5 |
| 4 ter) imposte anticipate | — | 1.504 | — |
| 5) verso altri | — | 294 | — |
| Totale crediti | 58 | 20.277 | 5 |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | — | — | — |
| IV) Disponibilità liquide | 55.736 | 7.146 | — |
| Totale C | 55.794 | 32.467 | 5 |
| D) Ratei e risconti attivi | 11.208 | 741 | — |
| TOTALE ATTIVO (B+C+D) | 5.474.941 | 122.808 | 13.671 |
| PASSIVO | | | |
| A) Patrimonio netto: | | | |
| I) Capitale | 3.287.195 | 9.000 | 97 |
| II) Riserva da sovrapprezzo azioni | — | 9.574 | 13.546 |
| III) Riserve da rivalutazione | — | 273 | — |
| IV) Riserva legale | 42.190 | 1.213 | 19 |
| VII) Altre riserve | 7.632 | 8.774 | — |
| VIII) Utili (perdite) portati a nuovo | (1.505) | — | — |
| IX) Utile (perdita) dell'esercizio | (1.149.981) | 1.832 | (7) |
| Totale A | 2.185.531 | 30.666 | 13.655 |
| B) Fondi per rischi ed oneri | — | — | — |
| Per imposte anche differite | — | 6.241 | — |
| Altri | — | 1.359 | — |
| Totale B | — | 7.600 | — |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | — | 1.278 | — |
| D) Debiti: | | | |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | 1.300.000 | — | 13 |
| 4) Debiti verso banche | 1.930.000 | 59.431 | — |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | — | 133 | — |
| 7) Debiti verso fornitori | 433 | 15.525 | 3 |
| 9) Debiti verso controllate | — | 4.704 | — |
| 12) Debiti tributari | 12 | 315 | — |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | — | 942 | — |
| 14) Altri debiti | 195 | 2.205 | — |
| Totale D | 3.230.640 | 83.255 | 16 |
| E) Ratei e risconti passivi | 58.770 | 9 | — |
| TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) | 5.474.941 | 122.808 | 13.671 |

CONTO ECONOMICO

| | Telco S.p.A. 30/04/2011 | LUVE S.p.A. 31/12/2010 | GB Holding S.r.l. 31/12/2010 |
|---|----------------------------|---------------------------|------------------------------------|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| A) Valore della produzione: | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | — | 67.531 | — |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione-semilavorati e finiti | — | 574 | — |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | — | — | — |
| 5) Altri ricavi e proventi | — | 1.583 | — |
| Totale valore della produzione (A) | — | 69.688 | — |
| B) Costi della produzione: | | | |
| 6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | — | (33.376) | — |
| 7) Per servizi | (1.325) | (14.448) | (6) |
| 8) Per godimento di beni di terzi | — | (1.381) | — |
| 9) Per il personale | — | — | — |
| a) Salari e stipendi | — | (8.453) | — |
| b) Oneri sociali | — | (2.775) | — |
| c) Trattamento di fine rapporto | — | (537) | — |
| d) Altri costi | — | — | — |
| Totale costi per il personale | — | (11.765) | — |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | | |
| a) Ammortamento delle immobilizz. Immateriali | (1.363) | (2.287) | — |
| b) Ammortamento delle immobilizz. Materiali | — | (3.359) | — |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | — | — | — |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | — | (93) | — |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | (1.363) | (5.739) | — |
| 11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | — | 98 | — |
| 12) Accantonamenti per rischi | — | (100) | — |
| 13) Altri accantonamenti | — | — | — |
| 14) Oneri diversi di gestione | (12) | (328) | (1) |
| Totale costi della produzione (B) | (2.700) | (67.039) | (7) |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | (2.700) | 2.649 | (7) |
| C) Proventi e oneri finanziari: | | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | 174.208 | 2.641 | — |
| 16) Altri proventi finanziari | 4.491 | 28 | — |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | (124.609) | (2.971) | — |
| 17bis) Utili e perdite su cambi | — | 288 | — |
| Totale C | 54.090 | (14) | — |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie: | | | |
| 18) Rivalutazioni | — | — | — |
| 19) Svalutazioni | (1.201.435) | — | — |
| Totale D | (1.201.435) | — | — |
| E) Proventi e oneri straordinari: | | | |
| 20) Proventi | 64 | 40 | — |
| 21) Oneri | — | (105) | — |
| Totale E | 64 | (65) | — |
| Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) | (1.149.981) | 2.570 | (7) |
| 22) Imposte sul reddito | | | |
| – imposte correnti | — | (1.091) | — |
| – imposte differite | — | 353 | — |
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio | — | (738) | — |
| 23) Utile (perdita) d'esercizio | (1.149.981) | 1.832 | (7) |

STATO PATRIMONIALE

| | FIDIA SGR S.p.A. 31/12/2010 (€/000) | BANCA ESPERIA S.p.A. 31/12/2010 (€/000) |
|--|--|--|
| ATTIVO | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | — | 116 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | 16.589 |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.586 | 64.129 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — |
| 60. Crediti verso banche | 5.318 | 43.082 |
| 70. Crediti verso clientela | — | 496.307 |
| 80. Derivati di copertura | — | — |
| 90. Adeguamento di valore delle att. finanz. oggetto di copertura generica | — | — |
| 100. Partecipazioni | — | 19.772 |
| 110. Attività materiali | 5 | 502 |
| 120. Attività immateriali | — | 1.432 |
| 130. Attività fiscali | — | 15.061 |
| a) correnti | — | 5.883 |
| b) differite | — | 9.178 |
| 140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | — | — |
| 150. Altre attività | 5 | 39.476 |
| TOTALE ATTIVO | 6.914 | 696.466 |
| PASSIVO | | |
| 10. Debiti verso banche | — | 158 |
| 20. Debiti verso clientela | — | 534.323 |
| 30. Titoli in circolazione | — | 49.415 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | — | 2.825 |
| 80. Passività fiscali | 10 | 1.253 |
| a) correnti | 10 | — |
| b) differite | — | 1.253 |
| 100. Altre passività | 131 | 19.345 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 16 | 1.006 |
| 120. Fondi per rischi e oneri | 2.088 | — |
| 130. Riserve da valutazione | (24) | (2.581) |
| 140. Azioni rimborsabili | — | — |
| 150. Strumenti di capitale | — | — |
| 160. Riserve | 98 | 36.228 |
| 170. Sovrapprezzi di emissione | — | 38.646 |
| 180. Capitale | 4.861 | 13.000 |
| 190. Azioni proprie | — | — |
| 200. Utile (perdita) dell'esercizio | (266) | 2.848 |
| TOTALE PASSIVO | 6.914 | 696.466 |

CONTO ECONOMICO

| | FIDIA SGR S.p.A. 31/12/2010 | BANCA ESPERIA S.p.A. 31/12/2010 |
|--|-----------------------------------|--|
| | (€/000) | (€/000) |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 140 | 5.737 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | — | (1.803) |
| 30. Margine d'interesse | 140 | 3.934 |
| 40. Commissioni attive | 464 | 30.817 |
| 50. Commissioni passive | — | (3.114) |
| 60. Commissioni nette | 464 | 27.703 |
| 70. Dividendi e proventi simili | — | 9.244 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | — | 1.326 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | — | — |
| 100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto: | — | 1.518 |
| a) crediti | — | — |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | — | 1.518 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — |
| d) passività finanziarie | — | — |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 120. Margine di intermediazione | 604 | 43.725 |
| 130. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: | — | (347) |
| a) crediti | — | — |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | — | (347) |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — |
| d) altre operazioni finanziarie | — | — |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 604 | 43.378 |
| 150. Spese amministrative | (869) | (42.963) |
| a) spese per il personale | (573) | (31.307) |
| b) altre spese amministrative | (295) | (11.656) |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | — | — |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (2) | (237) |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | — | (172) |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 12 | 2.775 |
| 200. Costi operativi | (859) | (40.597) |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni | — | — |
| 220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali | — | — |
| 230. Rettifiche di valore dell'avviamento | — | — |
| 240. Utile (perdite) da cessione di investimenti | — | — |
| 250. Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | (255) | 2.781 |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (11) | 67 |
| 270. Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | (266) | 2.848 |
| 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | — | — |
| 290. Utile (perdita) dell'esercizio | (266) | 2.848 |

STATO PATRIMONIALE

| | MB VENTURE CAPITAL FUND I Part.Co. A.N.V. 31/12/2010 (*) | ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 31/12/2010 | MB VENTURE CAPITAL S.A. 31/12/2010 (**) |
|--|---|---|---|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità | 7 | 512 | 25 |
| 20. Crediti verso enti creditizi | — | — | — |
| 30. Crediti verso enti finanziari | — | — | — |
| 40. Crediti verso clientela | — | — | — |
| 50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | — | 8.324 | — |
| 60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile | — | — | — |
| 70. Partecipazioni | 1.286 | 84.514 | 1.146 |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo | — | — | — |
| 90. Immobilizzazioni immateriali | — | — | — |
| 100. Immobilizzazioni materiali | — | — | — |
| 110. Capitale sottoscritto non versato | — | — | — |
| 130. Altre attività | — | 22.598 | 14 |
| 140. Ratei e risconti attivi | — | — | — |
| TOTALE ATTIVO | 1.293 | 115.948 | 1.185 |
| PASSIVO | | | |
| 10. Debiti verso enti creditizi | — | — | — |
| 20. Debiti verso enti finanziari | — | — | — |
| 30. Debiti verso clientela | — | — | — |
| 50. Altre passività | — | 11.880 | 151 |
| 60. Ratei e risconti passivi | — | 81 | — |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | — | — | — |
| 80. Fondi per rischi ed oneri | — | 3.573 | — |
| 90. Fondi rischi su crediti | — | — | — |
| 120. Capitale | 50 | 151.138 | 986 |
| 130. Sovrapprezzi di emissione | 18.687 | — | — |
| 140. Riserve | — | 5.034 | 10 |
| 160. Utili portati a nuovo | (22) | (52.832) | 67 |
| 170. Perdita dell'esercizio | (17.422) | (2.926) | (29) |
| TOTALE PASSIVO | 1.293 | 115.948 | 1.185 |

(*) Società in liquidazione dal 27 aprile 2011.

(**) Bozza di bilancio.

CONTO ECONOMICO

| | MB VENTURE CAPITAL FUND I Part.Co. A N.V. 31/12/2010 (*) | ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 31/12/2010 | MB VENTURE CAPITAL S.A. 31/12/2010 (**) |
|---|---|---|---|
| | (€/000) | (€/000) | (€/000) |
| COSTI | | | |
| 10. Interessi passivi e oneri assimilati | — | 10 | 6 |
| 20. Commissioni passive | — | — | — |
| 30. Perdite da operazioni finanziarie | — | — | — |
| 40. Spese amministrative | 2 | 1.026 | 23 |
| 50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | — | — | — |
| 60. Altri oneri di gestione | — | 107 | — |
| 70. Accantonamenti per rischi e oneri | — | 1.587 | — |
| 80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | — | — | — |
| 90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | — | — | — |
| 100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | 17.420 | — | — |
| 110. Oneri straordinari | — | 942 | — |
| 130. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | — | — | — |
| 140. Utile d'esercizio | — | — | — |
| TOTALE COSTI | 17.422 | 3.672 | 29 |
| RICAVI | | | |
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | — | 15 | — |
| 20. Dividendi e altri proventi | — | 700 | — |
| 30. Commissioni attive | — | — | — |
| 40. Profitti da operazioni finanziarie | — | 24 | — |
| 70. Altri proventi di gestione | — | — | — |
| 80. Proventi straordinari | — | 7 | — |
| 100. Perdita d'esercizio | 17.422 | 2.926 | 29 |
| TOTALE RICAVI | 17.422 | 3.672 | 29 |

(*) Società in liquidazione dal 27 aprile 2011.

(**) Bozza di bilancio.

PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 120, COMMA 3, DEL D.LGS. 58/98
E DELL'ART. 125 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 € 587,5 milioni in azioni da € 5 | 117.500.000 | 100,— | — | — | — |
| COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200 | 555.540 | 100,— | — | — | — |
| CONSORTIUM S.R.L. - MILANO Capitale € 8,6 milioni | 1 | 100,— | — | — | — |
| MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10 | 990.000 | 99,— | 10.000 | 1,— | Compass |
| MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC. – NEW YORK Capitale \$ 2,25 milioni | 1 | 100,— | — | — | — |
| PROMINVESTMENT S.p.A. – Roma (in liquidazione) Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52 | 1.428.571 | 100,— | — | — | — |
| PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5 | 20.000 | 100,— | — | — | — |
| RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5 | 20.000 | 100,— | — | — | — |
| SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila | 1 | 100,— | — | — | — |
| SETECI - Società Consortile per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.c.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | 99.995 | 100,— | 1 1 1 1 | n.s. n.s. n.s. n.s. | CheBanca! Compass Cofactor Futuro |
| SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10 | 10.000 | 100,— | — | — | — |
| <i>Società controllate indirettamente</i> | | | | | |
| CHEBANCA! S.p.A. - Milano Capitale € 210 milioni in azioni da € 0,50 | — | — | 420.000.000 | 100,— | Compass |
| COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 32,5 milioni in azioni da € 0,50 | — | — | 65.000.000 | 100,— | Compass |
| COMPASS RE S.A. – Lussemburgo Capitale € 15 milioni in azioni da € 10 | — | — | 1.500.000 | 100,— | Compass |
| CREDITECH S.p.A. – Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1 | — | — | 250.000 | 100,— | Compass |

(*) Titoli di proprietà.

| Denominazione, sede e capitale sociale | Partecipazione | | | | |
|--|-----------------|---|-----------------|-------|------------------|
| | diretta (*) | | Indiretta (*) | | Per il tramite: |
| | n. azioni/quote | % | n. azioni/quote | % | |
| QUARZO S.R.L. – Milano Capitale € 10 mila in quote da € 1 | — | — | 9.000 | 90,— | Compass |
| FUTURO S.p.A. – Milano Capitale € 4,8 milioni in azioni da € 0,60 | — | — | 8.000.000 | 100,— | Compass |
| SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 41,3 milioni in azioni da € 0,50 | — | — | 49.564.777 | 60,— | Compass |
| PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50 | — | — | 16.482.500 | 95,— | SelmaBipiemme |
| | | | 867.500 | 5,— | Palladio Leasing |
| MB COVERED BOND S.R.L. - Milano Capitale € 100 mila in quote da € 1 | — | — | 90.000 | 90,— | CheBanca! |
| QUARZO LEASE S.R.L. - Milano Capitale € 10 mila in quote da € 1 | — | — | 9.000 | 90,— | SelmaBipiemme |
| TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1 | — | — | 7.600.000 | 80,— | SelmaBipiemme |
| C.M.B. Asset Management S.A.M.- Montecarlo Capitale € 150 mila in azioni da € 150 | — | — | 995 | 99,50 | CMB S.A.M. |
| C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI – Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525 | — | — | 1.599 | 99,94 | CMB S.A.M. |
| | | | 1 | 0,06 | C.M.G.S.A.M. |
| C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. – Montecarlo Capitale € 600 mila in azioni da € 160 | — | — | 3.746 | 99,89 | CMB S.A.M. |
| CMB Banque Privée (Suisse) S.A. – Lugano Capitale Fr. Sv. 25 milioni in azioni da Fr. Sv. 1.000 | | | 25.000 | 100,— | CMB S.A.M. |
| SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. – Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da €155 | — | — | 4.998 | 99,96 | CMB S.A.M. |
| MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5 | — | — | 99 | 99,— | CMB S.A.M. |
| | | | 1 | 1,— | C.M.G.S.A.M. |
| MOULINS 700 S.A.M. – Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160 | — | — | 999 | 99,90 | C.M.I. SCI |

(*) Titoli di proprietà.

| Denominazione, sede e capitale sociale | Partecipazione | | | | |
|--|-----------------|-------|-----------------|---|-----------------|
| | diretta (*) | | Indiretta (*) | | Per il tramite: |
| | n. azioni/quote | % | n. azioni/quote | % | |
| <i>Altre partecipazioni rilevanti</i> | | | | | |
| ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 151,1 milioni in azioni da € 2 | 18.343.380 | 24,27 | — | — | — |
| BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52 | 12.500.000 | 50,— | — | — | — |
| BURGO GROUP S.p.A. - Altavilla Vicentina (VI) Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52 | 87.442.365 | 22,13 | — | — | — |
| TELCO S.P.A. – Milano Capitale € 3.287,2 milioni in azioni senza valore nominale (°) | 206.464.495 | 11,62 | — | — | — |
| FERRETTI HOLDING S.P.A. – Milano Capitale € 200 mila in azioni da € 1 | 38.200 | 19,10 | — | — | — |
| FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. – Milano Capitale € 4,9 milioni in azioni da € 520 | 2.337 | 25,— | — | — | — |
| GB Holding S.r.l. – Montecchio Maggiore (VI) Capitale € 97 mila | 48.394 | 49,90 | — | — | — |
| ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 80,6 milioni | 1 | 14,78 | — | — | — |
| LU-VE S.p.A. – Varese Capitale € 9 milioni in azioni da € 360 | 5.000 | 20,— | — | — | — |
| MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam (in liquidazione) Capitale € 50 mila in azioni da € 1 | 22.500 | 45,— | — | — | — |
| SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 45,2 milioni in azioni da € 0,51 | 9.324.456 | 10,51 | — | — | — |
| MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 986 mila in azioni senza valore nominale | 966 | 24,15 | — | — | — |

(*) Titoli di proprietà.

(°) L'Assemblea straordinaria del 28 luglio 2011 ha deliberato di ridurre il capitale sociale a € 2.185,6 milioni.

CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DELLA REVISIONE
 (ai sensi dell'art. 149 duodecies della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

| Tipologia di servizi | Mediobanca | | Società del Gruppo (*) | |
|--|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| | Reconta Ernst & Young | Rete di Reconta Ernst & Young | Reconta Ernst & Young | Rete di Reconta Ernst & Young |
| Revisione contabile | 382 | — | 577 | 8 |
| Servizi di attestazione | 56 | — | 41 | 3 |
| Altri servizi: | — | 11 | 85 | 139 |
| – <i>Rilevazione e analisi del sistema di controllo interno amministrativo-contabile</i> | — | — | 7 | 12 |
| – <i>Altro</i> | — | 11 | 78 | 127 |
| Totale | 438 | 11 | 703 | 150 |

(*) Società del Gruppo e altre società controllate consolidate integralmente.

NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREVIA DETERMINAZIONE DEL LORO NUMERO; DETERMINAZIONE DEL RELATIVO COMPENSO

Il mandato del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica scade con questa Assemblea: siete pertanto chiamati a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione secondo i termini e le previsioni dell'art. 14 dello Statuto sociale.

In particolare, l'Assemblea è chiamata a:

- determinare il numero dei componenti dell'organo amministrativo, stabilendo la durata dell'incarico;
- determinarne il compenso;
- procedere alla nomina dei Consiglieri secondo le modalità del voto di lista ai sensi di legge e di statuto.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avverrà secondo le modalità del voto di lista.

Più precisamente, all'elezione dei Consiglieri si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti i componenti eccetto uno; dalla lista che è risultata seconda per maggior numero di voti e che non sia stata presentata dal Consiglio di Amministrazione ovvero presentata e votata da parte di soci collegati, ai sensi della vigente disciplina, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti viene tratto, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, l'altro componente.

Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio.

Se in base al procedimento anzidetto non risultassero eletti in numero sufficiente Consiglieri aventi i requisiti di indipendenza come previsto dal comma terzo dell'art. 14 dello Statuto ovvero Consiglieri dipendenti della Società che da almeno tre anni siano Dirigenti di società appartenenti al Gruppo Bancario Mediobanca, come previsto dall'art. 14, comma quarto, dello Statuto, si procederà ad escludere tanti candidati eletti quanto necessario, tratti fra quelli che nella lista di maggioranza sono ultimi nell'ordine di elencazione, sostituendoli con i candidati muniti dei necessari requisiti, tratti dalla stessa lista in base all'ordine progressivo di elencazione. Qualora con questo criterio non fosse possibile completare il numero dei Consiglieri da eleggere, all'elezione dei Consiglieri mancanti provvede – sempre nel rispetto dei requisiti previsti dallo Statuto – l'Assemblea seduta stante, con deliberazione assunta a maggioranza semplice su proposta dei Soci presenti.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Consiglio di Amministrazione è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'Assemblea ordinaria.

Per la nomina di quei Consiglieri che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa, fermo il rispetto dei requisiti previsti dallo Statuto.

Al riguardo, si segnala peraltro che l'Assemblea in sede straordinaria sarà tra l'altro chiamata ad apportare una serie di modifiche statutarie, tra cui anche (i) l'estensione a quattro dei membri del Consiglio di Amministrazione che devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza per gli stessi espressamente previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A, nonché (ii) l'impossibilità di assumere la carica di Consigliere per coloro che abbiano compiuto settantacinquesimo anno di età. Le modifiche proposte sono dettagliatamente descritte nella apposita Relazione.

L'Assemblea è chiamata inoltre a deliberare in ordine al compenso del Consiglio di Amministrazione. Si ricorda che, relativamente al Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, l'Assemblea del 28 ottobre 2008 aveva fissato in € 10 milioni il compenso annuo complessivo, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di provvedere alla ripartizione.

Le modalità di deposito delle liste per la nomina dei Consiglieri sono dettagliatamente illustrate nell'avviso di convocazione assembleare.

Il Consiglio di Amministrazione Vi invita pertanto ad assumere le determinazioni di competenza per la nomina del Consiglio di Amministrazione.

Milano, 22 luglio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

NOMINA DEI COMPONENTI E DEL PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE; DETERMINAZIONE DEL RELATIVO COMPENSO

Il mandato del Collegio Sindacale attualmente in carica scade con questa Assemblea: siete pertanto chiamati a nominare il nuovo Collegio Sindacale secondo i termini e le previsioni dell'art. 28 dello Statuto sociale e delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Lo Statuto prevede che il Collegio Sindacale sia composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti, i quali devono possedere, a pena di ineleggibilità, i requisiti, ivi inclusi quelli relativi al cumulo degli incarichi, per gli stessi espressamente previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente, nonché dalle disposizioni statutarie. Si segnalano in particolare i requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza.

Per quanto attiene ai requisiti di professionalità, si intendono attività strettamente attinenti a quella della Società quelle di cui all'art. 1 del D.Lgs. n. 385 del 1993 (Testo Unico Bancario), nonché la prestazione di servizi di investimento o la gestione collettiva del risparmio, come definite entrambe dal D.Lgs. n. 58 del 1998 (Testo Unico della Finanza).

La nomina del Collegio Sindacale avverrà secondo le modalità del voto di lista. La durata del mandato è di tre esercizi e quindi fino all'approvazione del bilancio al 30 giugno 2014.

Più precisamente, all'elezione dei sindaci si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente; dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il secondo maggior numero dei voti e che, ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente. Nell'ipotesi che più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

È eletto alla carica di Presidente del Collegio Sindacale il candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista risultata seconda per numero di voti.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in

ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

L'Assemblea è chiamata inoltre a deliberare in ordine al compenso del Collegio Sindacale. Si ricorda che, relativamente al Collegio Sindacale attualmente in carica, l'Assemblea del 28 ottobre 2008 aveva fissato il compenso lordo annuo in euro 120.000 per il Presidente e in euro 90.000 per ciascun sindaco effettivo.

Le modalità per il deposito delle liste per la nomina del Collegio Sindacale sono dettagliatamente illustrate nell'avviso di convocazione assembleare.

Il Consiglio di Amministrazione Vi invita pertanto ad assumere le determinazioni di competenza per la nomina del Collegio Sindacale.

Milano, 22 luglio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

POLITICHE DI REMUNERAZIONE DEL PERSONALE

Signori Azionisti,

vi abbiamo convocato per:

- A) riferirvi sull'applicazione delle politiche di remunerazione nell'esercizio concluso al 30 giugno 2011 e
- B) sottoporre alla Vostra approvazione le nuove politiche di remunerazione di Mediobanca, approvate dal Consiglio di Amministrazione del 21 settembre scorso, in conformità alle disposizioni vigenti.

Nel corso dell'esercizio il Comitato remunerazioni e il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca hanno esercitato la delega da Voi conferita lo scorso 28 ottobre per allineare il sistema di remunerazione ai nuovi requisiti regolamentari e cioè:

- le indicazioni Banca d'Italia trasmesse all'Istituto con lettera del 18 ottobre 2010, già anticipate al Consiglio e all'Assemblea del 28 ottobre scorso, riguardanti la necessità di intervenire sui piani di remunerazione attraverso: i) utilizzo di misure di *performance* che tengano conto anche dei rischi non misurabili e di liquidità; ii) aumento della quota di componente variabile da differire; iii) differimento non inferiore al triennio; iv) inserimento di meccanismi di *retention* nell'assegnazione degli strumenti finanziari;
- le “Disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione nelle Banche e nei Gruppi bancari” emanate da Banca d'Italia il 30 marzo 2011 (le “Disposizioni”) che danno attuazione al quadro normativo europeo e che rappresentano le nuove normative di riferimento, incorporando ed elaborando principi e standard concordati in ambito internazionale, inseriti nell'ambito delle misure volte a garantire la stabilità e il buon funzionamento del sistema bancario e finanziario.

Le novità intervenute hanno determinato l'adattamento delle politiche di remunerazione già approvate per applicarle entro il 30 giugno 2011 e la predisposizione delle nuove politiche di remunerazione del personale che vengono sottoposte alla Vostra approvazione. In questa attività Mediobanca è stata assistita da primari consulenti internazionali.

I principali aggiornamenti alla politica di remunerazione hanno riguardato:

- individuazione del “personale più rilevante”;
- determinazione delle quote di *bonus up front* e differito differenziate per categoria;
- miglioramento della correlazione tra rischi e *performance*, in termini di metriche già adottate (Profitto Economico non solo della Divisione *Corporate e Investment Banking*, ma anche di singola Area) ed introduzione di metriche aggiuntive (*Liquidity Coverage Ratio*);
- introduzione di piani *equity* legati alle *performance* (*performance share* e *performance stock option*).

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, la politica di remunerazione di Mediobanca mantiene l’obiettivo di attrarre e conservare risorse in possesso di elevate professionalità, in particolare per le posizioni e i ruoli chiave, adeguate alla complessità e specializzazione del *business* di *Corporate e Investment Banking*, in una logica di prudente gestione e sostenibilità dei costi e dei risultati nel tempo. La crescente internazionalizzazione richiede inoltre un costante monitoraggio delle singole aree geografiche per proteggere adeguati standard professionali, in un contesto di mercato competitivo.

A) POLITICHE DI REMUNERAZIONE DEL PERSONALE PER L’ESERCIZIO 2010/2011

a. Individuazione del “personale più rilevante”

Banca d’Italia ha definito i criteri (responsabilità, ruolo o livello retributivo) e suggerito i principi con cui identificare il “personale più rilevante”. Sulla base di questi criteri e principi, con particolare attenzione ai profili per i quali la remunerazione variabile annuale rappresenta una quota significativa di quella complessiva (soglia di applicazione), è stato censito il “personale più rilevante” nel Gruppo Mediobanca che include, oltre alle risorse apicali in Italia ed all’estero (circa 15 unità), i *risk taker* già identificati lo scorso anno (ossia circa 15 unità appartenenti ai desk dell’area Mercati), le risorse con un compenso variabile comunque superiore a € 500.000 (circa 10 unità) e altre (circa 70) che per il tipo di attività svolta e *seniority* nel ruolo hanno un impatto sul profilo di rischio della Banca (di mercato, reputazionale e operativo). Come previsto dalle Disposizioni, è stata avviata la revisione di alcuni contratti stipulati nel 2007 con personale presso le filiali estere per allinearne progressivamente il sistema di *compensation*.

b. Criteri di determinazione del *bonus pool* e ripartizione con metriche *risk adjusted* e basate su risultati sostenibili nel tempo

Come richiesto dall'Organo di Vigilanza, i criteri di misurazione della *performance* aziendale collegata alle politiche di remunerazione per il personale della Capogruppo sono stati rettificati per tenere conto non solo degli indicatori economici al netto dei rischi su orizzonte pluriennale (cd. *ex-ante risk adjustment*) ma anche di parametri correlati al patrimonio e alla posizione di liquidità.

Pertanto gli indicatori stabiliti nelle politiche di remunerazione approvate il 28 ottobre 2010 (ovvero: Profitto Economico (PE) della Divisione *Corporate e Investment Banking* (CIB) positivo¹, Bilancio consolidato in utile, altri aspetti quantitativi e valutazioni qualitative) sono stati integrati da due ulteriori parametri:

- presenza di un *Core Tier 1 Ratio* superiore alla soglia regolamentare;
- rispetto di un adeguato livello di liquidità².

L'andamento della Divisione *Corporate e Investment Banking* (escluse le voci relative a partecipazioni e leasing) al 30 giugno scorso evidenzia:

- ricavi in lieve crescita, soprattutto per la componente trading, malgrado un contesto sfavorevole;
- costi che scontano gli ulteriori rafforzamenti all'estero e per le unità di controllo con un aumento dell'organico da 577 a 652 risorse;
- rettifiche su crediti in calo;
- risultato ante imposte in riduzione del 20% circa per svalutazioni di obbligazioni greche per 109 mln;
- il crescente contributo delle filiali di Londra e Madrid, il cui apporto in termini di ricavi e risultato lordo è pressoché raddoppiato rispetto allo scorso anno;
- valori di *cost/income* e di *compensation/income* ampiamente inferiori a quelli dei competitor.

⁽¹⁾ Il Profitto Economico (PE) è rappresentato dal risultato della Divisione *Corporate e Investment Banking* (CIB) con esclusione dell'apporto del *leasing* e degli investimenti *equity* di pertinenza della Divisione (partecipazioni e azioni disponibili per la vendita), rettificato del costo del capitale (regolamentare) richiesto per svolgere tale attività. Misura pertanto l'extra profitto creato una volta remunerato il capitale, il cui costo è calcolato sulla base del tasso *risk free* a medio lungo termine, aumentato di premi al rischio generico e specifico. La metrica del Profitto Economico è stata scelta per tener conto, come richiesto dalle Autorità di Vigilanza, dei rischi attuali e potenziali e della sostenibilità dei risultati nel tempo.

⁽²⁾ Esso coincide con il "*liquidity coverage ratio*", indicatore di liquidità a breve termine, determinato dal rapporto fra l'ammontare di titoli di ottima liquidità (c.d. "*counterbalance capacity*") rappresentati sostanzialmente da Titoli di Stato *core* Europe e il saldo di deflussi netti dei successivi 30 giorni, calcolato con alcune ipotesi di stress sulle poste a vista. Tale indicatore si ritiene adeguato se superiore al 100%, cioè l'ammontare della *counterbalance capacity* deve eccedere i deflussi netti attesi. In alternativa, potrà essere utilizzato un altro indicatore meglio rappresentativo della liquidità del Gruppo.

A livello di Gruppo si segnalano:

- ricavi stabili malgrado lo scorso anno beneficiassero di circa 100 milioni di utili da cessione di partecipazioni (pacchetto FIAT);
- il favorevole andamento del gruppo Compass;
- rettifiche su crediti in riduzione;
- risultato ante imposte in lieve calo (5%) rispetto allo scorso anno per effetto delle già citate svalutazioni.

Con riferimento alle altre condizioni previste per l'erogazione del bonus pool, al 30 giugno 2011:

- il *Core Tier 1 ratio* era pari al 11,1% contro un requisito minimo del 6%;
- il *liquidity ratio* era pari al 120% circa contro un requisito minimo del 100%.

Verificato pertanto il soddisfacimento di tutte le condizioni per l'erogazione del *bonus pool* e in applicazione dei criteri previsti, tenuto conto altresì delle raccomandazioni del Comitato remunerazioni e del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato ha determinato l'assegnazione di un bonus pool di 88 milioni (contro 70 milioni dello scorso esercizio), con un payout di circa il 37% del Profitto Economico (26%, al netto delle rettifiche sul portafoglio titoli), proporzionalmente collegato all'aumento dei risultati delle sedi estere, su cui si concentra l'incremento rispetto all'esercizio precedente. L'importo include la quota riconosciuta in forma *equity (performance share)* di circa € 16 milioni (ossia circa il 18%) che sarà in parte contabilizzata nei prossimi tre esercizi in base ai principi contabili internazionali.

c. Differimento del bonus annuale su più annualità

Una parte significativa della remunerazione variabile del “personale più rilevante” è stata differita nel tempo e parzialmente erogata attraverso strumenti *equity* per legare gli incentivi alla creazione di valore nel lungo termine. In particolare:

- il periodo di differimento è stato fissato su 3 anni;
- le quote di differimento sono state differenziate (30%, 40% e 60%) in funzione dell'impatto sui rischi delle categorie individuate;
- il 40% della remunerazione variabile è stato erogato in strumenti *equity (performance share)*, fatta eccezione per i ruoli di *Junior Risk Taker* (area Mercati) il cui differimento avviene interamente in contanti.

È stato introdotto inoltre il divieto di ricorrere a strategie di copertura personale o di assicurazioni sulla retribuzione o su altri aspetti che possano alterare o inficiare l'allineamento al rischio aziendale insito nei meccanismi retributivi.

La ripartizione delle 49 risorse alle quali è stato applicato il differimento è la seguente:

| | | |
|---|----|--------------------|
| Figure apicali Italia ed estero | 7 | <i>equity/cash</i> |
| <i>Senior risk taker</i> | 17 | <i>equity/cash</i> |
| <i>Senior banker non risk taker</i> | 7 | <i>equity</i> |
| <i>Junior risk taker</i> (area Mercati) | 18 | <i>cash</i> |

Su proposta dell'Amministratore Delegato, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto deliberato di assegnare a dipendenti del Gruppo 2.521.697 *performance share* (controvalore di circa € 16 mil. alla media del valore di Borsa delle azioni Mediobanca nel mese precedente l'assegnazione, pari cioè a € 6,5). Inoltre per assolvere agli obblighi stipulati in fase di assunzione di nuove risorse sono state assegnate 650.000 *performance stock option*.

d. *Malus condition del bonus annuale differito*

Le politiche di remunerazione del personale hanno recepito anche la subordinazione del bonus differito a ulteriori condizioni di *performance* che, nei tre esercizi coperti dal differimento, potrebbero determinare il loro annullamento. In questo modo la remunerazione tiene conto dell'andamento nel tempo dei rischi assunti dalla banca, dei risultati della divisione e di comportamenti individuali. I *bonus* differiti, in contanti o *equity*, sono quindi vincolati, oltre che alla permanenza in azienda alla data di erogazione, al raggiungimento, nell'anno di erogazione, delle seguenti condizioni di *performance*:

- Profitto Economico della Divisione CIB positivo;
- Bilancio consolidato in utile;
- presenza di un *Core Tier 1 Ratio* superiore alla soglia regolamentare;
- rispetto di un adeguato livello di "*Liquidity coverage ratio*";
- ulteriori eventuali condizioni di *performance* a carattere individuale;
- corretta condotta individuale (ovvero non essere stati soggetti a provvedimenti disciplinari) in funzione tra l'altro di quanto stabilito dal Regolamento di Gruppo, dal Codice Etico, dal Modello Organizzativo e dalle altre normative interne di Mediobanca.

e. *Holding period del bonus differito erogato in equity*

Le azioni effettivamente assegnate quale *bonus* differito sono poi soggette ad una *holding period* di un anno prima di diventare effettivamente disponibili. Solo al termine di tale periodo il beneficiario ne entra in effettivo possesso, se ancora dipendente della Banca.

f. *Struttura retributiva delle figure di controllo*

La Direzione Risorse Umane è stata inclusa tra le funzioni di controllo come richiesto dalla nuova disciplina. Il pacchetto retributivo del Dirigente Preposto alla redazione dei libri contabili, delle risorse a capo delle funzioni di controllo interno (*Internal audit, Compliance, Risk management, Risorse umane*) e delle risorse più *senior* delle aree sopra indicate, è rimasto strutturato con una prevalente componente fissa e una contenuta parte variabile (per la quale non si ritiene opportuno il differimento), da valutare annualmente in base a criteri qualitativi e di efficienza, non collegati ad obiettivi economici.

g. *Valutazione della performance individuale, quantitativa e qualitativa, nell'assegnazione del bonus annuale*

L'Amministratore Delegato ha attribuito il *bonus* ai singoli beneficiari sulla base di una valutazione della *performance* individuale, in un'ottica di *retention* delle risorse chiave, che ha considerato criteri qualitativi (sviluppo dell'offerta di prodotti, correttezza e affidabilità professionale, qualità delle relazioni con la clientela, capacità tecniche e analitiche nel campo finanziario, controllo dei costi, enfasi posta nel perseguimento dell'efficienza gestionale e collaborazione con le altre strutture dell'Istituto) e i risultati economici conseguiti.

h. *Formalizzazione del ruolo del Risk Management nel processo di remunerazione e coinvolgimento nella validazione del processo dell'Internal audit e della Compliance.*

La funzione *Risk management* è stata coinvolta nella messa a punto delle metriche (PE, *Tier 1 Capital, liquidity ratio*, aspetti quantitativi e qualitativi) e nella validazione dei risultati.

Le funzioni *Internal audit* e *Compliance* hanno rilasciato relazioni sui controlli effettuati dalle quali emerge l'adozione di una politica di remunerazione e incentivazione del personale sostanzialmente conforme alle disposizioni di Banca d'Italia.

i. *Remunerazione dei Consiglieri di Amministrazione Dirigenti del Gruppo*

Per l'esercizio concluso al 30 giugno 2011, come già per il precedente, i Consiglieri di Amministrazione Dirigenti del Gruppo non hanno percepito alcun compenso variabile.

ALLEGATO

Le tabelle che seguono riportano la struttura dei pacchetti retributivi di Mediobanca nelle sue componenti fissa e variabile (monetaria ed *equity*, differita e non), sulla retribuzione totale al 30 giugno 2010 e 2011, ripartita secondo le categorie del “personale più rilevante”.

| | 2009/2010 | | | | | 2010/2011 | | | | |
|--|----------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|----------------------------------|-----------|---------|-----------|-----|
| | Retribuzione Totale ¹ | | | | | Retribuzione Totale ¹ | | | | |
| | FISSO | Cash | | Equity | | FISSO | Cash | | Equity | |
| annuale | | differito | upfront | differito | annuale | | differito | upfront | differito | |
| Amministratori non esecutivi | 100% | 0% | 0% | 0% | 0% | 100% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Amministratori con incarichi esecutivi - Dirigenti Membri CdA | 92% | 0% | 0% | 8% | 0% | 100% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Figure apicali Italia - Estero ² | 13% | 56% | 19% | 12% | 0% | 13% | 41% | 11% | 0% | 35% |
| Senior Risk Taker Area Mercati Italia - Estero | 14% | 40% | 25% | 21% | 0% | 11% | 35% | 18% | 0% | 36% |
| Senior Banker non risk taker (con remunerazione variabile significativa) | 33% | 54% | 0% | 13% | 0% | 24% | 51% | 0% | 0% | 25% |
| Altri soggetti rilevanti Junior Risk Taker Area Mercati | 49% | 36% | 15% | 0% | 0% | 26% | 52% | 22% | 0% | 0% |
| Responsabili Funzioni di controllo ³ | 72% | 20% | 0% | 8% | 0% | 77% | 23% | 0% | 0% | 0% |
| Alto Personale Aree di Business | 58% | 42% | 0% | 0% | 0% | 45% | 55% | 0% | 0% | 0% |
| Alto personale Aree di Staff | 65% | 32% | 0% | 3% | 0% | 70% | 30% | 0% | 0% | 0% |

NOTE

- 1 Percentuali sulla retribuzione totale. Per il 2010 sono incluse le *stock option* assegnate il 2 agosto 2010. La valorizzazione della quota *equity (performance share 2011)* è effettuata in coerenza con i principi contabili IAS – IFRS 2.
- 2 Sono escluse due unità estere con contratti individuali precedenti l'introduzione della nuova normativa.
- 3 Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, responsabili delle Funzioni *Internal audit, Compliance e Risk management*; dal 2011 include la Direzione Risorse umane.

B) NUOVE POLITICHE DI REMUNERAZIONE DEL PERSONALE

Le nuove politiche di remunerazione di cui Vi proponiamo l'approvazione sono pienamente allineate alla nuova normativa.

a. Governance

La *governance* delle politiche di remunerazione di Mediobanca e delle decisioni relative al cosiddetto “personale più rilevante” si articola su due livelli:

- I) societario
- II) aziendale

I. Governo societario

Il governo societario delle politiche di remunerazione garantisce che queste siano fondate su regole chiare e prudenti che ne favoriscano la coerenza, evitando il prodursi di situazioni di conflitto di interesse e assicurandone la trasparenza attraverso una adeguata informativa.

Ai sensi dello Statuto:

- l'Assemblea stabilisce l'emolumento fisso per esercizio dei componenti del Consiglio di Amministrazione, all'atto della nomina per l'intera durata del loro ufficio, da ripartirsi tra i singoli componenti secondo le determinazioni del medesimo Consiglio di Amministrazione (art. 12);
- l'Assemblea approva le politiche di remunerazione e i piani di compensi basati su strumenti finanziari a favore dei consiglieri di Amministrazione e dei dipendenti del Gruppo (art. 12);
- il Consiglio di Amministrazione determina la remunerazione del Presidente, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale (art. 17);
- il Comitato per le Remunerazioni ha funzioni consultive e istruttorie per i compensi degli amministratori muniti di particolari cariche e del Direttore Generale. Il Comitato per le Remunerazioni si esprime altresì sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo presentate dall'Amministratore Delegato (art. 18);
- l'Amministratore Delegato presenta agli Organi societari le politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo (art. 18), è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, determina la *bonus pool* sulla base dei criteri stabiliti dal Consiglio (art. 24) provvedendo poi a ripartirlo.

II. Governance aziendale

Il processo di formazione delle politiche di remunerazione di Mediobanca che precede l'iter approvativo sopra descritto prevede il coinvolgimento di diversi soggetti. In particolare, la Direzione Risorse Umane istruisce e governa il processo di formazione delle proposte. In tale processo sono inoltre coinvolte le funzioni interne di controllo.

La funzione *Risk management* è responsabile dell'individuazione degli eventi potenziali che possono influire sull'attività aziendale, gestendo il rischio entro limiti accettabili; essa perciò collabora nella messa a punto delle metriche di calcolo della *performance* aziendale *risk adjusted* (i.e. Profitto Economico o altri indicatori, integrati da eventuali aspetti quantitativi e qualitativi) e nella validazione dei risultati.

La funzione *Internal audit* rilascia, con frequenza almeno annuale, una relazione sui controlli effettuati nella quale si attesta che la Banca adotta una politica di remunerazione e incentivazione del personale conforme alle disposizioni. Effettua annualmente controlli sui dati e sul processo e porta a conoscenza degli organi competenti le eventuali anomalie per l'adozione di misure correttive.

Anche la funzione *Compliance* effettua con cadenza annuale una valutazione di conformità delle politiche di remunerazione al quadro normativo di riferimento in modo di contenere i rischi legali e reputazionali. La funzione *Compliance* è coinvolta nei processi di revisione, adeguamento e gestione dei sistemi di remunerazione per adeguarli alle normative pro tempore vigenti. La verifica condotta con riferimento alle nuove politiche di remunerazione ha rilevato la loro coerenza con le disposizioni regolamentari vigenti.

b. Identificazione del “personale più rilevante”

Le nuove norme definiscono i criteri (responsabilità, ruolo o livello retributivo) e i principi con cui identificare il “personale più rilevante”. Pertanto sulla base di questi criteri e principi, con particolare attenzione ai profili per i quali la remunerazione variabile annuale rappresenta una quota significativa di quella complessiva (soglia di applicazione), è stata effettuata la definizione e l'attribuzione del personale rilevante alle diverse categorie.

| Gruppo | Identificazione Mediobanca | # Posizioni ¹ |
|--|--|--------------------------|
| 1) Amministratori con incarichi esecutivi | Dirigenti Membri del CdA | 5 |
| 2) Responsabili delle principali linee di business, aree geografiche ed altre figure apicali | <ul style="list-style-type: none"> - Responsabili Principal Investing e Mid Corporate - AD/DG delle principali Società del Gruppo - Responsabili delle filiali estere | 9 |
| 3) Responsabili funzioni controllo interno e personale di livello più elevato | <ul style="list-style-type: none"> - Risorse Umane - Compliance - Risk Management - Internal Auditing - Dirigente Preposto alla redazione dei libri contabili | 11 |
| 4) Soggetti che possono assumere rischi | Desk di rischio (di mercato e di liquidità) con variabile ≥ 500.000 € | 18 |
| 5) Soggetti la cui remunerazione è di importo uguale a quella degli altri risk takers | Risorse con remunerazione variabile ≥ 500.000 €, non compresi nelle categorie precedenti | 7 |
| 6) Ulteriori soggetti, comunque rilevanti, discrezionalmente individuati dalla Società in base al "criterio di proporzionalità" ² | <ul style="list-style-type: none"> - Desk di rischio (di mercato e di liquidità) con variabile tra 200.000 e 500.000 € - Leve indirette su rischio reputazionale - Leve su rischi operativi - Rilevanza e supporto a business strategici | 70 |
| Totale | | 120 |

¹ Numero di posizioni individuate all'11 maggio 2011.

² Criterio individuato dalle Autorità di Vigilanza per graduare l'applicazione della normativa in base alla complessità e tipologia aziendale.

c. Le componenti della remunerazione (*pay mix*)

La struttura retributiva del personale di Mediobanca è basata su diverse componenti con l'obiettivo di: bilanciare le componenti di retribuzione fissa e variabile nel tempo (*pay mix*), attuare un approccio flessibile alla remunerazione, realizzare l'orientamento alle *performance* in funzione delle leve correlate al ruolo aziendale senza indurre comportamenti rischiosi e orientati al breve. Annualmente viene valutato con attenzione il posizionamento del pacchetto retributivo delle risorse rispetto al mercato di riferimento, anche con la collaborazione di società esterne indipendenti.

Le componenti tipiche della remunerazione in Mediobanca sono:

- Retribuzione fissa: è determinata generalmente dalla specializzazione professionale e dal ruolo organizzativo ricoperto con le connesse responsabilità. Essa riflette perciò le competenze tecniche, professionali e manageriali. Mediobanca pone una costante attenzione al valore delle retribuzioni fisse, monitorate in rapporto ai *competitor* e di volta in volta adeguate al contesto di mercato, evitando l'eccessivo affidamento al *bonus* annuale ma ponendo tuttavia attenzione a non irrigidire la struttura del pacchetto remunerativo complessivo.
- Retribuzione variabile (*bonus* annuale): riconosce e premia gli obiettivi assegnati e i risultati raggiunti e viene determinata secondo parametri che prevedono la presenza di sistemi di ponderazione per il rischio e il collegamento a risultati effettivi e duraturi (vedi *infra* punto d.). Essa costituisce un importante elemento motivazionale. Per talune figure di *business* costituisce la parte prevalente della retribuzione complessiva, in linea con la prassi del mercato di riferimento (*Corporate e Investment Banking*).

Come previsto dalle nuove normative per il “personale più rilevante” tale componente variabile viene erogata: relativamente alla tempistica in parte nell'esercizio di competenza (*up front*) e in parte in forma differita su un triennio, soggetta alla verifica di condizioni di performance; relativamente agli strumenti in parte in contanti in parte tramite strumenti *equity*. Alla componente *equity* della remunerazione viene applicato, successivamente alla maturazione dei diritti, un ulteriore periodo temporale di conservazione delle azioni a scopi di *retention* (c.d. *holding period*).

Per un numero ristretto di risorse giovani con elevato potenziale, in posizioni critiche e in crescita professionale, viene inoltre utilizzata una forma di incentivazione a lungo termine in forma di *cash* differito (*bonus* che matura in tre anni e viene erogato nei successivi due), aggiuntivo rispetto a quello annuale.

- Benefit: in linea con il mercato, il pacchetto retributivo del personale Mediobanca è completato da alcuni benefit, che ne costituiscono parte integrante. Essi consistono principalmente in piani previdenziali, assicurativi e sanitari; l'auto aziendale è prevista per i profili professionali più elevati. I piani di benefit possono essere differenziati per famiglie professionali ma non prevedono sistemi individuali discrezionali.

Il rapporto tra componente fissa e variabile, caratterizzato da una preminenza di quella variabile secondo la prassi del settore *Corporate e Investment Banking*, è bilanciato in Mediobanca dalla previsione di un *cap* alla parte variabile da assegnare alle *business unit* rapportato al Profitto Economico di ciascuna area. La remunerazione non può essere corrisposta in forme, strumenti o modalità elusivi delle disposizioni normative.

d. La correlazione fra remunerazione, rischi e performance

La correlazione tra remunerazione, rischi e *performance* è conseguita attraverso un sistema che:

1. parametrizza la retribuzione variabile a indicatori di *performance* misurata al netto dei rischi, su orizzonte pluriennale (cd. *ex-ante risk adjustment*); la retribuzione variabile è determinata in funzione di indicatori sui perimetri di Gruppo, di Divisione CIB e di Area di *business*;
2. subordina l'assegnazione della componente variabile alla costante verifica delle condizioni di solidità, liquidità e redditività aggiustata per il rischio;
3. condiziona la liquidazione del bonus differito al mantenimento di: condizioni di solidità, liquidità e redditività, aggiustata per il rischio, del Gruppo ed eventualmente dell'area di *business*; un'adeguata *performance* a livello individuale; una corretta condotta individuale (*compliance breach*);
4. riflette una valutazione discrezionale dei risultati individuali (vedi *infra* punto h).

In particolare:

1. Il *bonus pool* retribuisce la parte variabile da assegnare annualmente a quelle risorse, in Italia e all'estero, che per rilevanza retributiva, presidio delle attività di *business*, assunzione di rischi specifici e ruolo organizzativo sono strettamente correlate all'andamento dei risultati dell'Istituto, ossia il "personale più rilevante". L'erogazione del *bonus pool*, fatti salvi obblighi contrattuali individuali preesistenti su singoli individui, è prevista solo a superamento di una serie di condizioni (*gate*), ovvero in presenza dei seguenti indicatori:
 - Profitto Economico della Divisione CIB positivo;
 - Bilancio consolidato in utile;
 - presenza di un *Core Tier 1 Ratio* superiore alla soglia regolamentare;
 - rispetto di un adeguato livello di "*Liquidity coverage ratio*".
2. La retribuzione variabile (*bonus pool*) viene stabilita annualmente dall'Amministratore Delegato applicando:
 - a) la metrica quantitativa rappresentata dal Profitto Economico della Divisione *Corporate e Investment Banking*, integrata da
 - b) altri aspetti quantitativi:
 - confronto con gli obiettivi di budget;
 - andamento rispetto alle performance storiche;
 - c) valutazioni qualitative:
 - l'utile di Gruppo e il raffronto con l'esercizio precedente;
 - la distribuibilità di un dividendo;
 - il posizionamento e la quota di mercato di Mediobanca;

- la valutazione dell’andamento borsistico dell’azione Mediobanca, anche in termini relativi rispetto al mercato e ai principali competitor italiani ed esteri;
- i valori di *cost/income* e di *compensation/income* per valutarne la sostenibilità nel tempo;
- lo sviluppo dell’offerta di prodotti e di nuovi *business*;
- l’attività di *cross selling*;
- la qualità delle relazioni con la clientela;
- la correttezza e affidabilità professionale delle risorse, con particolare attenzione alle tematiche reputazionali e di *compliance*;
- la fidelizzazione dei *top performer* e la *retention* delle risorse chiave, oltre alla necessità di inserire nuove professionalità.

L’Amministratore Delegato alloca il *bonus pool* alle singole aree di *business* sulla base di un modello che utilizza come metrica di riferimento il Profitto Economico di singola area di *business*, mentre l’assegnazione individuale avviene in base ad una valutazione complessiva della *performance* quantitativa e qualitativa personale.

3. La verifica delle condizioni di *performance* – meccanismi di correzione ex post (*malus condition*) - è finalizzata a garantire che i *bonus* differiti in *equity* e in *cash* siano liquidati nel tempo solo a fronte della verifica della sostenibilità dei risultati conseguiti, del mantenimento delle condizioni di solidità e liquidità dell’azienda e della correttezza individuale. Perciò al momento della corresponsione della componente differita, qualora il beneficiario sia ancora dipendente del Gruppo, vengono verificate le seguenti condizioni:

- Profitto Economico della Divisione CIB positivo;
- Bilancio consolidato in utile;
- presenza di un *Core Tier 1 Ratio* superiore alla soglia regolamentare;
- rispetto di un adeguato livello di “*Liquidity coverage ratio*”;
- ulteriori eventuali condizioni di *performance* a carattere individuale;
- corretta condotta individuale (ovvero non essere stati soggetti a provvedimenti disciplinari) in funzione tra l’altro di quanto stabilito dal Regolamento di Gruppo, dal Codice Etico, dal Modello Organizzativo e dalle altre normative interne di Mediobanca.

Il Consiglio di Amministrazione potrà individuare ulteriori parametri di *performance* in occasione di ogni singolo ciclo di assegnazione. Per i dipendenti delle controllate eventualmente inseriti nel piano, l’Amministratore Delegato individuerà uno o più indicatori economici specifici, sostitutivi dei precedenti.

e. Struttura della componente variabile

Le Disposizioni richiedono che una parte significativa della remunerazione variabile sia differita e venga erogata anche con strumenti *equity* per legare gli incentivi alla creazione di valore nel lungo termine e verificare la continuità dei risultati aziendali. Esse specificano inoltre per ogni categoria, la quota minima di remunerazione da differire e la quota di remunerazione da liquidare al raggiungimento dei risultati annuali.

Per le figure più significative nell'ambito del "personale più rilevante" (ovvero i gruppi 1, 2 e 4 della tabella *sub b.*) la quota di *bonus* differito ammonta al 60% e scende al 40% o al 30% per gli altri gruppi con minor impatto sui rischi. L'orizzonte temporale di differimento è per tutti triennale, con erogazioni annuali *pro rata*.

La quota assegnata in strumenti *equity* è pari al 50% della remunerazione variabile sia nella componente *up front* (cioè liquidata nell'anno stesso di assegnazione) sia in quella differita; il saldo è erogato in contanti.

Alla componente *equity* della remunerazione vengono applicate, successivamente alla maturazione dei diritti, forme di mantenimento e conservazione delle azioni a scopi di *retention*, per un ulteriore periodo temporale (c.d. *holding period*). Esso è stabilito in due anni per la componente *up front* e in un anno per quella differita.

Per il gruppo di risorse individuate internamente in base al criterio di proporzionalità (gruppo 6, con quota differita del 30%), l'erogazione avviene interamente in forma *cash*.

Come previsto dalle Disposizioni è stata avviata la revisione di alcuni contratti stipulati nel 2007 con personale presso le filiali estere per allinearne progressivamente il sistema di *compensation*.

f. Valutazione della *performance* quantitativa e qualitativa individuale nell'assegnazione del *bonus* annuale

L'allocazione del *bonus* annuale alle singole unità viene effettuata dall'Amministratore Delegato attraverso un processo annuale di valutazione delle *performance* che accentua la rilevanza del merito e della qualità professionale, in un'ottica di *retention* delle risorse chiave.

Per le unità di *business* esso considera:

- criteri prettamente qualitativi: sviluppo dell'offerta di prodotti, correttezza e affidabilità professionale, qualità delle relazioni con la clientela, capacità tecniche e analitiche nel campo finanziario, controllo dei costi, enfasi posta nel perseguimento dell'efficienza gestionale e collaborazione con le altre strutture dell'Istituto, criteri di valutazione connessi alle tematiche reputazionali e di *compliance* (in funzione di quanto stabilito dal Regolamento di Gruppo, dal Codice Etico, dal Modello Organizzativo e dalle altre normative interne di Mediobanca), adesione ai valori dell'Istituto;
- i risultati economici conseguiti, quali il raggiungimento o meno degli obiettivi di budget e di miglioramento rispetto all'anno precedente, con riguardo al binomio rischio/rendimento, al *cost/income*, alla generazione di valore secondo i principi precedentemente segnalati *risk adjusted*.

Per tutte le altre unità i principali elementi valutativi sono in funzione di obiettivi qualitativi e di una più ampia valutazione riguardante il contenimento dei costi, una gestione efficiente delle aree, la conformità alle normative. In particolare:

- a) per le figure professionali delle aree contabili:
 - la valutazione che i risultati economici e patrimoniali rappresentati nel Bilancio di Gruppo e della Banca siano correttamente rappresentati;
 - l'assolvimento corretto di tutti gli adempimenti obbligatori, di quelli relativi alla Vigilanza e dell'informazione finanziaria ai mercati;
 - il presidio in termini di efficienza e correttezza di tutti i processi contabili e delle connesse procedure informatiche;
 - il corretto allineamento fra le strategie aziendali e le politiche relative alla loro rappresentazione in Bilancio e agli adempimenti di tipo fiscale e legale;
 - l'attendibilità dei budget e dei dati di preconsuntivo;
- b) per le figure professionali delle funzioni di controllo interno (*Internal audit, Compliance, Risk management*):
 - il costante presidio e controllo dei processi e dell'operatività della Banca in maniera indipendente e autonoma per la prevenzione di situazione di rischio e per la tempestiva rilevazione di comportamenti anomali;
 - la valutazione continua della conformità alle norme attraverso adeguati piani di verifiche, aggiornamento delle linee guida interne, presidio formativo alle strutture interne di *business* e non;
 - la corretta elaborazione di modelli, metodologie e metriche per la misurazione dei rischi di mercato, di credito e operativo con adeguata produzione di reportistica per il loro monitoraggio, oltre a una precisa analisi di nuovi prodotti con i relativi profili di rischio.

All'interno del sistema valutativo sopra descritto, la discrezionalità nella valutazione da parte del *management* resta comunque un elemento centrale per l'assegnazione ai singoli individui.

g. Piano di *performance share*

Nell'ambito degli strumenti equity da utilizzare quale componente della remunerazione, Mediobanca ha adottato un piano di *performance share*, approvato nell'Assemblea del 28 ottobre 2010 e aggiornato dal Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2011, in attuazione della delega conferita, per renderlo conforme alle Disposizioni.

Il Piano prevede l'assegnazione di azioni al dipendente. Le azioni saranno attribuite al termine di un periodo di *vesting* triennale – salvo quanto previsto per la quota *up front* - a condizione che il beneficiario sia ancora dipendente del Gruppo e che si siano avverate talune condizioni da verificare al momento dell'assegnazione. Le condizioni di *performance* sono individuate dalle politiche di remunerazione *pro tempore* vigenti. Le *performance share* allocate come quota *equity* differita, successivamente alla verifica delle condizioni di *performance* per l'anno di riferimento, sono soggette ad un ulteriore *holding period* (permanenza in azienda del beneficiario) almeno annuale prima dell'effettiva assegnazione. Le *performance share* allocate come quota *equity up front* sono soggette ad un *holding period* biennale prima dell'effettiva assegnazione. Gli organi competenti assegneranno periodicamente (generalmente ogni 12 mesi) quantitativi di *performance share* a valere sul *plafond* deliberato dall'Assemblea del 28 ottobre 2010, ovvero sul portafoglio di azioni proprie. Il numero massimo di azioni assegnabili dal piano è di 20 milioni (ne residuano 17.478.303) a valere sulla delibera del 28 ottobre 2010, alle quali potranno aggiungersi massime n. 17.010.000 azioni proprie in portafoglio, fermo restando che l'utilizzo di queste ultime resta incerto in quanto utilizzabili anche per gli altri scopi previsti dalla delibera assembleare del 27 ottobre 2007 (corrispettivo per acquisto partecipazioni o eventuale assegnazione agli azionisti).

L'Amministratore Delegato può utilizzare tale strumento anche al di fuori del ciclo di assegnazione annuale nell'ambito della definizione dei pacchetti retributivi in occasione dell'assunzione di risorse chiave.

h. Piano di *performance stock option*

L'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 27 giugno 2007 ha deliberato un aumento di capitale di 40.000.000 di azioni (da assegnare entro il giugno 2014) al servizio di un piano di *stock option*; dopo assegnazioni per 17.171.000,

ne residuano 22.829.000. L'Assemblea Ordinaria del 27 ottobre 2007, conformemente a quanto previsto dalle disposizioni normative, ha approvato l'adozione del piano e le modalità di attuazione. Il Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2011, in attuazione della delega assegnata, ha aggiornato il piano di *stock option* per renderlo conforme alle Disposizioni con l'inserimento di condizioni di *performance* per l'esercizio, aggiuntive a quella puramente temporale, trasformandolo sostanzialmente in un piano di *performance stock option*.

Le caratteristiche essenziali del piano, destinato ai dipendenti con ruoli strategici ai fini del conseguimento degli obiettivi di Gruppo sono: un periodo di *vesting* di 3 anni dalla data di assegnazione, subordinato al raggiungimento delle condizioni di *performance*; un periodo di esercizio entro l'8° anno (tre anni di *vesting* più cinque di esercizio); un *holding period* di almeno 18 mesi delle azioni Mediobanca corrispondenti ad almeno la metà del *capital gain* conseguito, a prescindere dai profili fiscali, per alcuni partecipanti al piano che ricoprono ruoli rilevanti. Le *stock option* assegnate potranno essere esercitate in funzione del raggiungimento di condizioni di *performance* per ciascuno dei tre esercizi di *vesting*. In ogni esercizio si verificherà il raggiungimento delle condizioni di *performance* per un terzo delle *stock option* assegnate. Il mancato raggiungimento delle condizioni di *performance* in un singolo esercizio determina l'annullamento della relativa quota. Le condizioni di *performance* sono individuate dalle politiche di remunerazione *pro tempore* vigenti.

i. Struttura retributiva per le figure di controllo e le risorse di staff e supporto

Il pacchetto retributivo del Dirigente Preposto alla redazione dei libri contabili, dei responsabili delle funzioni di controllo interno (*Internal audit*, *Compliance*, *Risk management*), del responsabile della Direzione Risorse Umane e delle risorse più *senior* delle aree sopra indicate è strutturato con una prevalente componente fissa e una contenuta parte variabile attribuita annualmente in base a criteri qualitativi e di efficienza. La retribuzione dei responsabili (con una componente fissa collocata in un *range* fra il 75% e l'85% della *total compensation*), rivedibile annualmente, è deliberata dal Consiglio di Amministrazione previo parere favorevole del Comitato Remunerazioni.

In generale la retribuzione delle risorse appartenenti alle aree di staff e supporto viene determinata sulla base del posizionamento retributivo rispetto al mercato di riferimento (modulato rispetto al valore delle risorse, al loro ruolo, alle strategie di *retention*). Per tali risorse la componente variabile, di norma di entità modesta, ha tendenzialmente uno sviluppo non correlato all'andamento economico del Gruppo quanto piuttosto alla *performance* qualitativa individuale.

j. Struttura retributiva dei Consiglieri di Amministrazione non esecutivi e Dirigenti del Gruppo

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è determinata dall'assemblea e non prevede incentivi predefiniti legati all'andamento della Banca.

La remunerazione dei consiglieri Dirigenti del Gruppo è determinata dal Consiglio di Amministrazione e la loro eventuale componente variabile è determinata in base alla valutazione della *performance*, sempre collegata al Profitto Economico, riferito al perimetro connesso al ruolo svolto. Per l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale è la *performance* di Gruppo, mentre per i responsabili di Divisione quelle di Divisione e di area di *business*, sempre integrate con valutazioni qualitative.

Una rilevante componente della quota variabile dovrà essere erogato in forma differita e corrisposto anche sotto forma di strumenti *equity*.

k. Politiche retributive delle società controllate

Mediobanca ha stabilito le linee guida del meccanismo incentivante dei dirigenti delle controllate, rimettendone la determinazione ai rispettivi Consigli d'Amministrazione con l'obiettivo di attrarre e motivare le risorse chiave. Il sistema d'incentivazione è destinato alle risorse che per specializzazione professionale, ruolo organizzativo nell'azienda e importanza per il presidio del *business* influiscono sulla determinazione della *performance* aziendale e della creazione di valore. I destinatari sono quindi i dirigenti in posizione apicale e i dirigenti chiave.

I destinatari, individuati dall'Amministratore Delegato di Mediobanca, sentito il Direttore Generale, su proposta dell'Amministratore Delegato della società, sono inclusi nel sistema d'incentivazione previa approvazione della Direzione *Retail e Private Banking* e della Direzione Risorse umane della Capogruppo. Ad ogni destinatario viene comunicato l'inserimento nel sistema d'incentivazione con definizione del *target bonus* annuale individuale e modalità di calcolo. Il *bonus* viene determinato annualmente su base individuale in funzione della *performance* economica *risk adjusted* conseguita dalla Società (l'indicatore anche per le controllate è costituito dal Profitto Economico dell'area di *business* in cui essa opera). Inoltre vengono adottati elementi di valutazione legati alla qualità della *performance* conseguita, quali ad esempio indicatori di *Customer satisfaction*, e al conseguimento di obiettivi individuali qualitativi e quantitativi. Sono previsti limiti al di sotto delle quali il *bonus* viene interamente corrisposto in contanti nell'esercizio di maturazione. Oltre tale limite sono

previste forme di differimento. La Capogruppo si riserva di non erogare, in tutto o in parte, la quota differita in caso di perdite legate (a titolo esemplificativo e non esaustivo) ad erronei accantonamenti, sopravvenienze passive o altre partite che pregiudichino l'integrità patrimoniale e la significatività del consuntivato.

I. Altre indicazioni

Presenza di tetti alla componente variabile: per alcune risorse in alcuni segmenti di *business* ove vi è una più stretta correlazione ai risultati, è previsto precauzionalmente un tetto massimo.

Bonus garantiti: possono essere considerati per figure di particolare valenza unicamente in fase di assunzione e per il primo anno di presenza in azienda, come previsto dalla normativa.

Al personale non è permesso effettuare strategie di copertura o di assicurazioni sulla retribuzione (*hedging strategies*) o su altri aspetti che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio aziendale insiti nei meccanismi retributivi.

* * *

Signori Azionisti,

Vi invitiamo pertanto ad approvare la seguente delibera:

“L’Assemblea ordinaria degli azionisti di Mediobanca, udita la proposta del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- l’approvazione delle politiche di remunerazione del personale per l’esercizio 2010/2011 quali illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- l’approvazione delle nuove politiche di remunerazione del personale quali illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso all’Amministratore Delegato ogni più ampio potere per compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità, necessari alla attuazione della presente delibera”.

Milano, 21 settembre 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Parte straordinaria

PROPOSTA DI MODIFICA MODIFICA DEGLI ARTT. 6, 10, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24, 25, 28, 29 E 30 DELLO STATUTO SOCIALE; INTRODUZIONE DI UN NUOVO ART. 11 E CONSEGUENTE RINUMERAZIONE DEGLI ARTICOLI DA 12 A 35.

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in sede straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di modifica degli artt. 6, 10, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24, 25, 28, 29 e 30 dello statuto sociale, l'introduzione di un nuovo art. 11 e la conseguente rinumerazione dei nuovi articoli da 12 a 35, volta prevalentemente a recepire i seguenti interventi (i riferimenti agli articoli sono relativi alla nuova numerazione):

- alcuni adeguamenti volti a migliorare o a rendere più flessibile la *governance* dell'Istituto anche in adesione ai principi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana:
 - l'incremento da due a quattro dei Consiglieri di Amministrazione che abbiano i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina (art. 15);
 - la previsione che il Comitato Esecutivo possa essere composto da massimi nove componenti (attualmente nove) (art.22) e che, in caso di assenza o impedimento del Presidente del Consiglio di Amministrazione, i relativi compiti siano affidati al componente più anziano di età eliminando così la figura del Vice Presidente Vicario del Comitato Esecutivo (art. 24);
 - la previsione che il Comitato Nomine sia composto da cinque consiglieri (attualmente sei), di cui due indipendenti, per le determinazioni da assumere nelle assemblee delle partecipazioni strategiche dell'Istituto in merito alla nomina degli organi sociali e che sia integrato da altri due consiglieri indipendenti (attualmente uno) per le proposte di nomina degli organi sociali dell'Istituto (art. 19);
 - la possibilità che il Comitato per le Remunerazioni sia composto da cinque a sette consiglieri (attualmente sette) (art. 19);
 - la possibilità di ampliare fino a cinque (attualmente tre) il numero dei componenti il Comitato per il Controllo interno (art. 19);
- l'introduzione di limiti di età per i Consiglieri (75 anni), per il Presidente (70 anni), per l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale (65 anni per entrambi) (artt. 15, 16 e 26);

- in materia di parti correlate, l'introduzione al nuovo articolo 11 della facoltà di derogare, in caso di urgenza, alle disposizioni procedurali di cui agli artt. 7 e 8 del Regolamento Consob n. 17221 del marzo 2010. Ciò consente di evitare il ricorso al parere vincolante del Comitato Parti Correlate, rimettendo comunque tali operazioni alla successiva delibera non vincolante della prima assemblea utile. La procedura che prevede tale facoltà è già stata approvata dal Consiglio di Amministrazione e resa pubblica ai sensi di legge.

Con l'occasione viene proposto inoltre:

- l'eliminazione del comma 21 dell'art. 29 che prevede, in caso di sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale, che il Sindaco supplente subentrante assuma anche la carica di Presidente dell'organo di controllo in quanto il medesimo principio è già contenuto nell'ultimo comma dello stesso articolo;
- il richiamo alle previsioni regolamentari, oltre che di legge, in relazione alla nomina, ai compiti, ai poteri ed alle responsabilità della società di revisione legale (art. 31).

Sono infine previste alcune variazioni anche di raccordo ai nuovi articoli 6, 10, 15, 16, 18, 19, 20, 22, 23, 25, 26, 29 e 30.

Le modifiche proposte non danno luogo a diritto di recesso e sono soggette all'autorizzazione di Banca d'Italia.

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. 6, 10, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24, 25, 28, 29 e 30 dello statuto sociale;
2. di introdurre un nuovo art. 11, rinumerando gli articoli da 12 a 35, come segue:

STATUTO MEDIUMBANCA

TESTO VIGENTE

TESTO PROPOSTO

TITOLO I

TITOLO I

Costituzione, sede, durata e oggetto della società

Costituzione, sede, durata e oggetto della società

Art. 1

Art. 1

È costituita una Società per Azioni, denominata "MEDIUMBANCA - Banca di Credito Finanziario" Società per Azioni ed in forma abbreviata "MEDIUMBANCA" S.p.A.

invariato

Essa ha la propria sede in Milano, piazzetta Enrico Cuccia, 1.

"

Art. 2

Art. 2

La durata della Società è fissata sino al 30 giugno 2050.

invariato

Art. 3

Art. 3

Oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

invariato

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

"

La Società, nella sua qualità di capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, ai sensi dell'art. 61, comma 4 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle società componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo stesso.

"

TITOLO II

TITOLO II

Del capitale sociale e delle azioni

Del capitale sociale e delle azioni

Art. 4

Art. 4

Il capitale sociale sottoscritto e versato è di 430.564.606 euro, rappresentato da n. 861.129.212 azioni da nominali 0,50 euro cadauna.

invariato

Il capitale sociale può essere aumentato secondo le disposizioni di legge, anche a norma dell'art. 2441,

"

quarto comma, secondo periodo, del codice civile, nel rispetto delle condizioni e della procedura ivi previste.

È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile.

invariato

Le azioni sono nominative.

”

L'Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 ha integrato la delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 2000 concernente l'aumento di capitale riservato a dipendenti del Gruppo bancario mediante emissione di massime n. 13 milioni di azioni ordinarie aventi il valore nominale unitario espresso in euro pari a 0,50 aumentandone l'importo a massimi 25 milioni di euro mediante emissione di massime n. 50 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 euro ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2015 a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile. Di queste numero 50 milioni di azioni sono state sottoscritte numero 37.819.250 nuove azioni.

”

Per le combinate risultanze delle delibere delle Assemblee straordinarie del 25 giugno 2004 e del 28 ottobre 2004 il capitale è stato aumentato, per un importo di massimi 7,5 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1 luglio 2020 ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile:

”

- a dipendenti del Gruppo Mediobanca, per massime n. 11 milioni di azioni;
- ad Amministratori della Banca, investiti di particolari cariche, per massime n. 4 milioni di azioni (ora residue in 2,5 milioni).

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 100 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, obbligazioni

”

convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli azionisti, stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.

A valere sulla suddetta delega, il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2009 ha deliberato (i) di aumentare in via gratuita il capitale sociale, con effetto dal giorno 28 settembre 2009, per euro 20.501.391,50, e (ii) di aumentare in via scindibile a pagamento il capitale sociale per massimi nominali euro 57.418.261,50 mediante l'emissione entro il termine ultimo del 31 marzo 2011, di massime n. 114.836.523 azioni da nominali euro 0,50 al servizio dell'esercizio di n. 803.855.665 warrant assegnati gratuitamente agli azionisti aventi diritto. A seguito dell'esercizio dei warrant sono state sottoscritte n. 70.764 nuove azioni.

invariato

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, codice civile, nel rispetto della procedura e delle condizioni ivi previste.

”

L'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2007 ha aumentato il capitale sociale per un importo di massimi 20 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 40 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2022 ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile, a dipendenti del Gruppo Mediobanca.

”

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare gratuitamente, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, in una o più volte, entro il 28 ottobre 2015, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 10 milioni di euro, mediante emissione di non oltre n. 20 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, godimento regolare, da assegnare ai dipendenti del Gruppo Mediobanca in esecuzione e nel rispetto delle condizioni dei piani di performance share approvati dall'Assemblea.

”

TITOLO III

Delle Assemblies

Art. 5

Le Assemblies sono convocate in Milano o in altra località in Italia, designata nell'avviso di convocazione.

Art. 6

L'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

L'Assemblea, ordinaria e straordinaria, delibera sulle materie ad essa attribuite dalla vigente disciplina o dal presente statuto.

Le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505-bis del codice civile, anche quale richiamato dall'art. 2506-ter del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, sono nei limiti di legge riservate al Consiglio di Amministrazione.

Le formalità e i poteri di convocazione sono quelli di legge.

Nell'avviso di convocazione viene indicato il giorno per la prima convocazione, e può essere fissato il giorno per la seconda e per la terza convocazione.

L'Assemblea, ordinaria o straordinaria, può, in alternativa, essere convocata in unica convocazione, con applicazione delle maggioranze precisate nel successivo art. 10.

Art. 7

Il diritto di intervento e di voto in Assemblea è regolato dalla legge.

È legittimato a partecipare e votare il soggetto per il quale l'emittente abbia ricevuto, entro la fine del 3° giorno di mercato aperto precedente la riunione, una comunicazione effettuata dall'intermediario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del 7° giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea, in prima o unica convocazione.

Resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora la comunicazione sia pervenuta all'emittente oltre i termini indicati al comma precedente purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

TITOLO III

Delle Assemblies

Art. 5

invariato

Art. 6

invariato

”

Le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505-bis del codice civile, anche quale richiamato dall'art. 2506-ter del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, sono nei limiti di legge riservate al Consiglio di Amministrazione.

invariato

”

”

Art. 7

invariato

”

”

I soggetti legittimati all'intervento ed al voto possono farsi rappresentare in Assemblea con delega scritta ovvero conferita in via elettronica quando previsto dalle disposizioni regolamentari e in conformità alle stesse, salve le incompatibilità e i limiti previsti dalla legge.

invariato

La delega può essere notificata in maniera elettronica mediante l'utilizzo di apposita sezione del sito internet della Società secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione.

”

Art. 8

Art. 8

Ogni azione dà diritto ad un voto.

invariato

Art. 9

Art. 9

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in sua assenza, nell'ordine, dal Vice Presidente più anziano di età, dall'altro Vice Presidente, se nominato, ovvero dal Consigliere più anziano di età.

invariato

Il Presidente è assistito da un Segretario. Nei casi di cui all'art. 2375 del codice civile ed in ogni altro caso in cui lo ritenga opportuno, il Presidente si farà assistere da un Notaio per la redazione del verbale.

”

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'Assemblea ed accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

”

Art. 10

Art. 10

Per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e per la validità delle loro deliberazioni, si osservano le disposizioni di legge.

invariato

In caso di unica convocazione, l'Assemblea ordinaria è valida qualunque sia la parte di capitale sociale rappresentata e delibera a maggioranza assoluta. L'Assemblea straordinaria è valida con la presenza di almeno 1/5 del capitale sociale e delibera col voto favorevole di almeno 2/3 del capitale rappresentato in Assemblea.

”

Per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si applicano rispettivamente l'art. 14 e l'art. 28.

Per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si applicano rispettivamente l'art. 154 e l'art. 298.

Art. 11

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate, anche di competenza assembleare o da sottoporre

all'autorizzazione dei soci ex art. 2364 codice civile, sono deliberate nel rispetto delle procedure approvate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa vigente.

Nei casi di urgenza, le operazioni (anche di società controllate) con parti correlate diverse da quelle di competenza assembleare o da sottoporre all'autorizzazione dei soci ex art. 2364 codice civile possono essere deliberate in deroga alle procedure di cui al precedente comma purché — ferma l'efficacia delle delibere assunte e ferma l'osservanza delle ulteriori condizioni dalla stessa procedura previste — siano successivamente oggetto di una delibera non vincolante dell'Assemblea da assumere sulla base di una relazione del Consiglio e delle valutazioni del Collegio Sindacale sulle ragioni di urgenza.

Art. 11

Le deliberazioni sono prese validamente per alzata di mano, o con altra modalità, comunque palese, anche elettronica eventualmente proposta dal Presidente, salvo diversa inderogabile disposizione di legge.

Le deliberazioni dell'Assemblea, prese in conformità di legge e del presente Statuto, sono obbligatorie per tutti i Soci, ancorché dissenzienti o assenti.

Ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti:

- a) la proroga del termine;
 - b) l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari
- non spetta il diritto di recesso, relativamente a tutte o parte delle loro azioni.

I Soci hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale per le Assemblies già convocate e di ottenerne copia a proprie spese

Art. 12

L'Assemblea stabilisce il compenso fisso per esercizio dei componenti del Consiglio di Amministrazione, all'atto della nomina per l'intera durata del loro ufficio, da ripartirsi tra i singoli componenti secondo le determinazioni del medesimo Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea approva altresì le politiche di remunerazione e i piani di compensi basati su strumenti finanziari a favore dei consiglieri di Amministrazione, di dipendenti e di collaboratori del Gruppo.

Art. ~~12~~

invariato

”

”

”

Art. ~~13~~

invariato

”

TITOLO IV

Dell'Amministrazione

Art. 13

La gestione degli affari sociali spetta al Consiglio di Amministrazione, che la esercita avvalendosi del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale, se nominato, secondo quanto previsto dal presente Titolo IV.

Capo I - Del Consiglio di Amministrazione

Art. 14

Il Consiglio di Amministrazione è composto da quindici a ventitré componenti. La durata del loro mandato è fissata in tre esercizi, salvo diversa disposizione della delibera di nomina.

I componenti del Consiglio di Amministrazione devono possedere, a pena di ineleggibilità o, nel caso che vengano meno successivamente, di decadenza, i requisiti espressamente previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente.

Almeno tre Consiglieri devono possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998. Almeno due Consiglieri (che possono coincidere con quelli muniti dei sopra citati requisiti di indipendenza) devono possedere anche i requisiti di indipendenza per gli stessi espressamente previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. Il venire meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che secondo il presente Statuto, nel rispetto della normativa vigente, devono possedere tale requisito.

Cinque Consiglieri sono scelti tra i dipendenti che da almeno tre anni siano Dirigenti di società appartenenti al Gruppo Bancario Mediobanca.

La nomina dei Consiglieri avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Le liste possono essere presentate dal Consiglio di Amministrazione e/o da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno la percentuale di capitale sociale stabilita dalle disposizioni regolamentari pro tempore vigenti e indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste è determinata con

TITOLO IV

Dell'Amministrazione

Art. 14~~3~~

invariato

Capo I - Del Consiglio di Amministrazione

Art. 15~~4~~

invariato

”

Almeno tre Consiglieri devono possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998. Almeno ~~quattro~~ **due** Consiglieri (che possono coincidere con quelli muniti dei sopra citati requisiti di indipendenza) devono possedere anche i requisiti di indipendenza per gli stessi espressamente previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. Il venire meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che secondo il presente Statuto, nel rispetto della normativa vigente, devono possedere tale requisito.

invariato

Non può essere eletto Consigliere chi abbia compiuto il settantacinquesimo anno di età.

invariato

riferimento alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente.

Le liste presentate dai soci, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e devono essere depositate presso la sede della Società almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima o unica convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

invariato

La lista eventualmente presentata dal Consiglio di Amministrazione deve essere depositata e resa pubblica con le stesse modalità previste per le liste dei soci almeno trenta giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima o unica convocazione.

”

Le liste che contengono un numero di candidati pari o superiore ai due terzi dei Consiglieri da nominare devono contenere cinque candidati, elencati continuativamente a partire dal secondo, in possesso dei requisiti previsti dal precedente comma 4.

”

Unitamente e contestualmente a ciascuna lista è depositato – con le altre informazioni e dichiarazioni richieste dalla normativa pro tempore vigente – il curriculum contenente le caratteristiche professionali dei singoli candidati, insieme con le dichiarazioni con le quali i singoli candidati attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di incompatibilità o di ineleggibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dal presente Statuto, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società.

”

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

”

I componenti del Consiglio di Amministrazione uscenti sono rieleggibili.

”

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo – per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo – e i soci che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società

”

fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

All'elezione dei Consiglieri si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti i componenti eccetto uno; dalla lista che è risultata seconda per maggior numero di voti e che non sia stata presentata dal Consiglio di Amministrazione ovvero presentata e votata da parte di soci collegati, ai sensi della vigente disciplina, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti viene tratto, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, l'altro componente.

Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio.

Se in base al procedimento anzidetto non risultassero eletti in numero sufficiente Consiglieri aventi i requisiti di cui ai commi terzo e quarto del presente articolo, si procederà ad escludere tanti candidati eletti quanto necessario, tratti fra quelli che nella lista di maggioranza sono ultimi nell'ordine di elencazione, sostituendoli con i candidati muniti dei necessari requisiti, tratti dalla stessa lista in base all'ordine progressivo di elencazione. Qualora con questo criterio non fosse possibile completare il numero dei Consiglieri da eleggere, all'elezione dei Consiglieri mancanti provvede – sempre nel rispetto dei requisiti di cui ai commi terzo e quarto del presente articolo – l'Assemblea seduta stante, con deliberazione assunta a maggioranza semplice su proposta dei Soci presenti.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Consiglio di Amministrazione è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'Assemblea ordinaria.

Per la nomina di quei Consiglieri che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa, fermo il rispetto dei requisiti previsti dal presente articolo 14, commi terzo e quarto.

In caso di cessazione anticipata dall'ufficio di uno o più Consiglieri si procede ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., fermo restando l'obbligo di rispettare le disposizioni relative alla composizione del Consiglio di cui al presente articolo 14, commi terzo e quarto. Gli amministratori cooptati dal Consiglio dureranno in carica fino alla successiva Assemblea che dovrà provvedere alla sostituzione del Consigliere cessato. L'Assemblea delibera a maggioranza relativa, nel rispetto delle disposizioni relative alla composizione del Consiglio di cui al presente articolo 14, commi

invariato

”

”

”

Per la nomina di quei Consiglieri che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa, fermo il rispetto dei requisiti previsti dal presente articolo **15**, commi terzo e quarto.

In caso di cessazione anticipata dall'ufficio di uno o più Consiglieri si procede ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., fermo restando l'obbligo di rispettare le disposizioni relative alla composizione del Consiglio di cui al presente articolo **15**, commi terzo e quarto. Gli amministratori cooptati dal Consiglio dureranno in carica fino alla successiva Assemblea che dovrà provvedere alla sostituzione del Consigliere cessato. L'Assemblea delibera a maggioranza relativa, nel rispetto delle disposizioni relative alla composizione del Consiglio di cui al presente articolo **15**, commi

terzo e quarto. La sostituzione di amministratori tratti dalla lista di minoranza avviene, ove possibile, con amministratori non eletti tratti dalla medesima lista.

Ai fini del presente articolo il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti non aventi forma societaria, nei casi previsti dall'art. 93 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Sono comunque fatte salve diverse ed ulteriori disposizioni attinenti alla nomina e ai requisiti dei componenti del Consiglio di Amministrazione previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Qualora, per dimissioni o per altra causa, venga a mancare prima della scadenza del mandato più della metà degli Amministratori, si ritiene dimissionario l'intero Consiglio e si deve convocare l'Assemblea per le nuove nomine. Il Consiglio resterà peraltro in carica fino a che l'Assemblea avrà deliberato in merito al suo rinnovo e sarà intervenuta l'accettazione da parte di almeno la metà dei nuovi Amministratori.

Art. 15

Il Consiglio di Amministrazione elegge nel proprio seno il Presidente, uno o due Vice Presidenti e l'Amministratore Delegato di cui all'art. 24 che restano in carica per tutta la durata del loro mandato di Amministratori.

In caso di assenza o di impedimento del Presidente ne fanno le veci, nell'ordine, il Vice Presidente più anziano di età, l'altro Vice Presidente se nominato, e l'Amministratore più anziano di età.

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio fissandone l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché sulle materie all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri informazioni adeguate.

Il Presidente promuove l'effettivo funzionamento del sistema di governo societario, garantendo l'equilibrio di poteri rispetto all'Amministratore Delegato e agli altri amministratori esecutivi; si pone come interlocutore degli organi interni di controllo e dei comitati interni; sovrintende, coordinandosi con l'Amministratore Delegato, alle relazioni esterne ed istituzionali.

Il Consiglio elegge pure un Segretario, il quale può essere scelto anche all'infuori dei suoi componenti. In caso di assenza o di impedimento del Segretario, il Consiglio designa chi debba sostituirlo.

terzo e quarto. La sostituzione di amministratori tratti dalla lista di minoranza avviene, ove possibile, con amministratori non eletti tratti dalla medesima lista.

invariato

”

”

Art. 165

Il Consiglio di Amministrazione elegge nel proprio seno il Presidente, uno o due Vice Presidenti e l'Amministratore Delegato di cui all'art. 254 che restano in carica per tutta la durata del loro mandato di Amministratori.

Non può essere nominato Presidente o Amministratore Delegato chi abbia compiuto rispettivamente il settantesimo e il sessantacinquesimo anno di età.

invariato

”

”

”

Art. 16

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 componenti. 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 uno 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 cinque giorni 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 del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato ed il Segretario.

Il Consiglio può tuttavia validamente deliberare anche in mancanza di formale convocazione, se partecipano alla riunione tutti i suoi componenti e tutti i Sindaci effettivi in carica.

Art. 17

Il Consiglio, secondo quanto in appresso indicato, delega la gestione corrente della Società al Comitato Esecutivo e all'Amministratore Delegato, che la esercitano secondo le linee e gli indirizzi formulati dal Consiglio di Amministrazione.

Fermo quanto previsto dalla legge e dalle disposizioni regolamentari e di vigilanza di tempo in tempo vigenti, e ferme altresì le competenze dell'Assemblea, sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:

- 1) l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici, dei piani industriali e finanziari, dei budget, e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 2) l'approvazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;

Art. 176

invariato

”

”

”

”

Art. 187

invariato

Fermo quanto previsto dalla legge e dalle disposizioni regolamentari e di vigilanza di tempo in tempo vigenti, e ferme altresì le competenze dell'Assemblea, sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:

- 1) l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici, dei piani industriali e finanziari, dei budget, e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 2) l'approvazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;

- | | |
|---|---|
| <p>3) le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario, di importo superiore a 500 milioni o comunque di partecipazioni di importo superiore a 750 milioni;</p> <p>4) la movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio delle partecipazioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. e Telco S.p.A.;</p> <p>5) la nomina e la revoca del Comitato Esecutivo di cui all'art. 21 con i poteri previsti all'art. 22, e la determinazione di eventuali ulteriori poteri;</p> <p>6) la nomina e la revoca dell'Amministratore Delegato con i poteri previsti dall'art. 24, la attribuzione di eventuali ulteriori poteri e la determinazione della remunerazione;</p> <p>7) la nomina e la revoca del Direttore Generale e la determinazione dei relativi poteri e remunerazione;</p> <p>8) la nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dei responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità;</p> <p>9) le proposte da sottoporre all'Assemblea ordinaria e straordinaria;</p> <p>10) l'approvazione o la modifica di eventuali regolamenti interni;</p> <p>11) l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei componenti del Consiglio stesso e del Collegio Sindacale dei requisiti di professionalità, di onorabilità e di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dallo statuto.</p> | <p>3) le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario, di importo superiore a 500 milioni o comunque di partecipazioni di importo superiore a 750 milioni;</p> <p>4) la movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio delle partecipazioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. e Telco S.p.A.;</p> <p>5) la nomina e la revoca del Comitato Esecutivo di cui all'art. 2122 con i poteri previsti all'art. 2223, e la determinazione di eventuali ulteriori poteri;</p> <p>6) la nomina e la revoca dell'Amministratore Delegato con i poteri previsti dall'art. 2425, la attribuzione di eventuali ulteriori poteri e la determinazione della remunerazione;</p> <p>7) la nomina e la revoca del Direttore Generale e la determinazione dei relativi poteri e remunerazione;</p> <p>8) la nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dei responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità;</p> <p>9) le proposte da sottoporre all'Assemblea ordinaria e straordinaria;</p> <p>10) l'approvazione o la modifica di eventuali regolamenti interni;</p> <p>11) l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei componenti del Consiglio stesso e del Collegio Sindacale dei requisiti di professionalità, di onorabilità e di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dallo statuto.</p> |
|---|---|

Fermo comunque il diritto di presentare proposte di ogni consigliere, il Consiglio di norma delibera su proposta del Comitato Esecutivo ovvero dell'Amministratore Delegato.

invariato

Il Consiglio di Amministrazione può avocare le delibere relative ad operazioni che ricadono nei poteri delegati al Comitato Esecutivo e all'Amministratore Delegato con il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica.

”

Art. 18

Art. 19~~8~~

Il Consiglio di Amministrazione costituisce nel proprio ambito i seguenti Comitati:

- i) un Comitato Nomine composto da sei componenti del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Comitato Esecutivo e l'Amministratore Delegato. Il Comitato vaglia e istruisce le proposte in ordine alla presentazione di una lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione,

Il Consiglio di Amministrazione costituisce nel proprio ambito i seguenti Comitati:

- i) un Comitato Nomine composto da ~~sei~~**cinque** componenti del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ~~il Vice Presidente del Comitato Esecutivo e~~ l'Amministratore Delegato, **il Direttore Generale se nominato e da almeno due amministratori aventi i requisiti di**

alla cooptazione di consiglieri cessati, alla nomina del Comitato Esecutivo, alla nomina dell'Amministratore Delegato, e su proposta di quest'ultimo, quelle relative alla nomina del Direttore Generale; per tali incombenze il Comitato è integrato da un consigliere indipendente, ove già non ne faccia parte.

Il Consiglio inoltre delega il Comitato Nomine a deliberare sulle proposte formulate dall'Amministratore Delegato sentito il Presidente relative alle determinazioni da assumere nelle assemblee delle società partecipate di cui al punto 4), secondo comma, del precedente articolo 17 in merito alla nomina degli organi sociali. Il Comitato delibera a maggioranza dei componenti. In caso di parità, la decisione viene rimessa alla competenza del Consiglio di Amministrazione;

- ii) un Comitato per le Remunerazioni composto da sette componenti non esecutivi, di cui almeno la maggioranza indipendenti con funzioni consultive e istruttorie dei compensi degli amministratori muniti di particolari cariche e del Direttore Generale, se nominato. Il Comitato si esprime altresì sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo presentate dall'Amministratore Delegato;
- iii) un Comitato per il Controllo interno composto da tre consiglieri indipendenti, che svolge in particolare funzioni consultive e istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

Art. 19

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica. Il Consiglio delibera con il voto favorevole della maggioranza dei consiglieri presenti. Per le delibere relative alle materie di cui all'art. 17 secondo comma, punti 5), 6), e 7), il Consiglio delibera con il quorum indicato al quarto comma del medesimo articolo 17.

In caso di parità prevale il voto del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso di astensione dal voto per la sussistenza di un interesse che, per conto proprio o di terzi, abbiano nell'operazione, i Consiglieri astenuti sono computati ai fini della regolare costituzione del Consiglio e non sono

indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina. Il Comitato vaglia e istruisce le proposte in ordine alla presentazione di una lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, alla cooptazione di consiglieri cessati, alla nomina del Comitato Esecutivo, alla nomina dell'Amministratore Delegato, e su proposta di quest'ultimo, quelle relative alla nomina del Direttore Generale; per tali incombenze il Comitato, **nel caso in cui ne faccia parte anche il Direttore Generale,** è integrato da **due** consiglieri indipendenti **ai sensi del Codice di Autodisciplina,** ~~ove già non ne faccia parte.~~

Il Consiglio inoltre delega il Comitato Nomine a deliberare sulle proposte formulate dall'Amministratore Delegato sentito il Presidente relative alle determinazioni da assumere nelle assemblee delle società partecipate di cui al punto 4), secondo comma, del precedente articolo ~~17~~ in merito alla nomina degli organi sociali. Il Comitato delibera a maggioranza dei componenti. In caso di parità, la decisione viene rimessa alla competenza del Consiglio di Amministrazione;

- ii) un Comitato per le Remunerazioni composto da **cinque a sette** componenti non esecutivi, di cui almeno la maggioranza indipendenti **ai sensi del Codice di Autodisciplina** con funzioni consultive e istruttorie dei compensi degli amministratori muniti di particolari cariche e del Direttore Generale, se nominato. Il Comitato si esprime altresì sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo presentate dall'Amministratore Delegato;
- iii) un Comitato per il Controllo interno composto da **tre a cinque** consiglieri indipendenti **ai sensi del Codice di Autodisciplina,** che svolge in particolare funzioni consultive e istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

Art. ~~20~~9

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica. Il Consiglio delibera con il voto favorevole della maggioranza dei consiglieri presenti. Per le delibere relative alle materie di cui all'art. ~~18~~7 secondo comma, punti 5), 6), e 7), il Consiglio delibera con il quorum indicato al quarto comma del medesimo articolo ~~18~~7.

invariato

”

computati ai fini della determinazione della maggioranza richiesta per l'approvazione della deliberazione.

Gli organi delegati ai sensi dell'art. 2381 cod. civ. riferiscono al Consiglio di Amministrazione per ogni trimestre sull'andamento generale della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensione o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Art. 20

Le deliberazioni debbono essere constatate in verbali che, trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge, sono firmati dal Presidente, o da chi ne fa le veci, da un altro membro del Consiglio e dal Segretario.

Gli estratti dei verbali firmati dal Presidente o da due Amministratori e controfirmati dal Segretario fanno piena prova.

Capo II - Del Comitato Esecutivo

Art. 21

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Comitato Esecutivo composto da nove amministratori, stabilendone i poteri in conformità all'articolo 22, primo comma, del presente statuto.

Sono componenti di diritto del Comitato Esecutivo il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i cinque amministratori muniti dei requisiti di cui al quarto comma del precedente art. 14 ed eletti dalla lista che ha ricevuto il maggior numero di voti.

I componenti del Comitato Esecutivo con i requisiti di cui al quarto comma dell'art. 14 sono tenuti a dedicarsi in via esclusiva allo svolgimento delle attività inerenti alla carica e - salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione - non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altre società o enti che non siano partecipati da Mediobanca. Gli altri componenti del Comitato Esecutivo - salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione - non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi.

Gli amministratori che siano anche Dirigenti del Gruppo Bancario e, in tale qualità, siano stati chiamati a far parte del Comitato Esecutivo cessano dalla carica di amministratore in caso di cessazione del rapporto di lavoro con la società di appartenenza del Gruppo Bancario.

invariato

Art. 21~~0~~

invariato

”

Capo II - Del Comitato Esecutivo

Art. 22~~1~~

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Comitato Esecutivo composto da **massimi** nove amministratori, stabilendone i poteri in conformità all'articolo 23~~2~~, primo comma, del presente statuto.

Sono componenti di diritto del Comitato Esecutivo il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i cinque amministratori **Dirigenti del Gruppo** muniti dei requisiti di cui al quarto comma del precedente art. 15~~4~~ ed eletti dalla lista che ha ricevuto il maggior numero di voti.

I componenti del Comitato Esecutivo con i requisiti di cui al quarto comma dell'art. 15~~4~~ sono tenuti a dedicarsi in via esclusiva allo svolgimento delle attività inerenti alla carica e - salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione - non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altre società o enti che non siano partecipati da Mediobanca. Gli altri componenti del Comitato Esecutivo - salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione - non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi.

invariato

I componenti del Comitato Esecutivo decadono inoltre dalla carica di amministratore in caso di violazione degli obblighi di cui al precedente terzo comma. La decadenza è pronunciata dal Consiglio di Amministrazione.

invariato

In tutti i casi in cui si renda necessario integrare il Comitato Esecutivo, provvede il Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle disposizioni relative alla composizione del Comitato Esecutivo.

”

Il Comitato è presieduto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.

”

Il Comitato elegge nel proprio seno il Vice Presidente Vicario del Comitato Esecutivo tra gli amministratori aventi i requisiti di cui all'art. 14, quarto comma.

~~Il Comitato elegge nel proprio seno il Vice Presidente Vicario del Comitato Esecutivo tra gli amministratori aventi i requisiti di cui all'art. 14, quarto comma.~~

Il Comitato resta in carica per tutta la durata del Consiglio di Amministrazione che lo nomina.

invariato

Alle riunioni del Comitato Esecutivo partecipa il Collegio Sindacale.

”

Il Comitato elegge un Segretario, anche tra soggetti esterni al Comitato.

”

Art. 22

Art. 23~~2~~

Fermo quanto previsto all'art. 17, il Consiglio delega al Comitato Esecutivo la gestione corrente della Società con tutti i poteri che non siano riservati - dalla legge o in conformità al presente statuto - alla competenza collegiale del Consiglio di Amministrazione o che quest'ultimo non abbia altrimenti delegato all'Amministratore Delegato. In ogni caso, il Comitato Esecutivo:

Fermo quanto previsto all'art. ~~187~~, il Consiglio delega al Comitato Esecutivo la gestione corrente della Società con tutti i poteri che non siano riservati - dalla legge o in conformità al presente statuto - alla competenza collegiale del Consiglio di Amministrazione o che quest'ultimo non abbia altrimenti delegato all'Amministratore Delegato. In ogni caso, il Comitato Esecutivo:

- 1) cura, di regola attraverso le proposte dell'Amministratore Delegato ed in coordinamento col medesimo, l'andamento della gestione;
- 2) delibera, secondo le linee e gli indirizzi generali adottati dal Consiglio, sull'erogazione del credito e sulle materie di cui ai punti 3 e 4 di cui al 2° comma dell'art. 17 per importi e/o quote non eccedenti quelle rientranti nella competenza esclusiva del Consiglio;
- 3) predisporre i regolamenti interni, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- 4) in attuazione degli indirizzi strategici deliberati dal Consiglio di Amministrazione, determina i criteri per il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo.

- 1) cura, di regola attraverso le proposte dell'Amministratore Delegato ed in coordinamento col medesimo, l'andamento della gestione;
- 2) delibera, secondo le linee e gli indirizzi generali adottati dal Consiglio, sull'erogazione del credito e sulle materie di cui ai punti 3 e 4 di cui al 2° comma dell'art. ~~187~~ per importi e/o quote non eccedenti quelle rientranti nella competenza esclusiva del Consiglio;
- 3) predisporre i regolamenti interni, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- 4) in attuazione degli indirizzi strategici deliberati dal Consiglio di Amministrazione, determina i criteri per il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo.

In caso d'urgenza il Comitato Esecutivo può assumere di concerto comunque con il Presidente del Consiglio di Amministrazione deliberazioni in merito a qualsiasi

invariato

affare od operazione, riferendone al Consiglio in occasione della prima riunione successiva.

Le deliberazioni del Comitato Esecutivo devono essere prese con la partecipazione e il voto favorevole della maggioranza dei suoi componenti.

invariato

Nel caso di astensione dal voto per la sussistenza di un interesse che, per conto proprio o di terzi, abbiano nell'operazione, i componenti astenuti sono computati ai fini della regolare costituzione del Comitato e non sono computati ai fini della determinazione della maggioranza richiesta per l'approvazione della deliberazione.

”

Il Comitato Esecutivo può delegare proprie facoltà deliberative a comitati composti da Dirigenti della Società o a singoli Dirigenti entro limiti predeterminati.

”

Art. 23

Art. ~~24~~

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

invariato

La convocazione del Comitato Esecutivo viene effettuata mediante comunicazione scritta per via telematica, per fax, per lettera o per telegramma da spedire almeno tre giorni prima di quello fissato per la riunione; in caso di urgenza detto termine può essere ridotto a un giorno. 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 del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato ed il Segretario.

”

Il Comitato può tuttavia validamente deliberare anche in mancanza di formale convocazione, se partecipano alla riunione tutti i suoi componenti e tutti i Sindaci effettivi in carica.

”

Spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione presiedere le riunioni del Comitato, di coordinarne i lavori e di provvedere affinché sulle materie all'ordine del giorno adeguate informazioni vengano fornite, ove occorra, a tutti i partecipanti. In sua

Spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione presiedere le riunioni del Comitato, di coordinarne i lavori e di provvedere affinché sulle materie all'ordine del giorno adeguate informazioni vengano fornite, ove occorra, a tutti i partecipanti. In sua

assenza o impedimento i compiti sono affidati al Vice Presidente del Comitato.

Il Segretario del Comitato Esecutivo redige su apposito libro i verbali delle riunioni del Comitato medesimo, firmati dal Presidente del Comitato, dall'Amministratore Delegato, e dal Segretario.

Gli estratti dei verbali firmati dal Presidente o dall'Amministratore Delegato e controfirmati dal Segretario fanno piena prova.

Capo III - Dell'Amministratore Delegato

Art. 24

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Amministratore Delegato scelto tra gli Amministratori aventi i requisiti di cui al quarto comma dell'art. 14 del presente statuto.

Fermo quanto disposto dall'art. 17, il Consiglio di Amministrazione determina i poteri dell'Amministratore Delegato. In particolare, l'Amministratore Delegato:

- 1) è responsabile dell'esecutivo e cura l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e – nei limiti delle proprie attribuzioni – dei piani e degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e dal Comitato Esecutivo;
- 2) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- 3) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, nomina il personale direttivo;
- 4) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- 5) riferisce, con il Direttore Generale, se nominato, al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

Capo IV - Del Direttore Generale

Art. 25

Il Consiglio di Amministrazione può nominare, su proposta dell'Amministratore Delegato e nel rispetto

assenza o impedimento i compiti sono affidati al **componente più anziano d'età** ~~Vice Presidente del Comitato.~~

invariato

”

Capo III - Dell'Amministratore Delegato

Art. 25~~4~~

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Amministratore Delegato scelto tra gli Amministratori aventi i requisiti di cui al quarto comma dell'art. **15~~4~~** del presente statuto.

Fermo quanto disposto dall'art. **18~~7~~**, il Consiglio di Amministrazione determina i poteri dell'Amministratore Delegato. In particolare, l'Amministratore Delegato:

- 1) è responsabile dell'esecutivo e cura l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e – nei limiti delle proprie attribuzioni – dei piani e degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e dal Comitato Esecutivo;
- 2) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- 3) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, nomina il personale direttivo;
- 4) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- 5) riferisce, con il Direttore Generale, se nominato, al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

Capo IV - Del Direttore Generale

Art. 26~~5~~

Il Consiglio di Amministrazione può nominare, su proposta dell'Amministratore Delegato e nel rispetto

di quanto previsto all'art. 18, primo comma, lettera i), un Direttore Generale, determinandone i poteri. Se nominato, il Direttore Generale rientra tra gli Amministratori aventi i requisiti di cui al quarto comma dell'art.14 del presente statuto.

Il Consiglio di Amministrazione investe il Direttore Generale, con firma congiunta o singola, come specificato all'art. 27, di poteri per lo svolgimento degli affari correnti della società e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo, in conformità agli indirizzi impartiti, secondo le competenze, dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Esecutivo, dall'Amministratore Delegato.

Capo V - Del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Art. 26

Il Consiglio di Amministrazione nomina, su proposta del Comitato Esecutivo e con il parere del Collegio Sindacale, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari, scelto tra i Dirigenti dell'Istituto e che abbia svolto per almeno tre anni incarichi direttivi nel campo dell'amministrazione contabile dell'Istituto o di primarie banche. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

Capo VI - Della rappresentanza sociale

Art. 27

La firma sociale spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato, al Direttore Generale, se nominato, ed al personale al quale ne sia stata espressamente conferita la facoltà.

La firma della Società è impegnativa quando sia fatta collettivamente da due delle persone autorizzate, le quali abbiano apposto la propria firma sotto la

di quanto previsto all'art. ~~198~~, primo comma, lettera i), un Direttore Generale, determinandone i poteri. Se nominato, il Direttore Generale ~~è scelto tra~~ ~~rientra tra~~ gli Amministratori aventi i requisiti di cui al quarto comma dell'art.~~154~~ del presente statuto **e non può avere più di sessantacinque anni di età.**

Il Consiglio di Amministrazione investe il Direttore Generale, con firma congiunta o singola, come specificato all'art. ~~287~~, di poteri per lo svolgimento degli affari correnti della società e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo, in conformità agli indirizzi impartiti, secondo le competenze, dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Esecutivo, dall'Amministratore Delegato.

Capo V - Del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Art. ~~276~~

invariato

”

Capo VI - Della rappresentanza sociale

Art. ~~287~~

invariato

”

denominazione sociale, con la limitazione che una delle due firme deve essere quella del Presidente, o dell'Amministratore Delegato, o del Direttore Generale, se nominato o del personale a ciò espressamente designato.

Tuttavia per determinate categorie di atti di ordinaria amministrazione, il Consiglio di Amministrazione può autorizzare che la firma della Società sia apposta collettivamente da due qualsiasi delle persone autorizzate. Inoltre il Consiglio di Amministrazione può attribuire a suoi componenti o al personale espressamente autorizzato, la firma singola per specifici atti o contratti della Società.

invariato

Il Consiglio di Amministrazione può infine delegare personale dell'Istituto a firmare singolarmente determinate categorie di atti di ordinaria amministrazione.

”

Il Consiglio di Amministrazione può anche conferire la facoltà di firmare a nome della Società, limitatamente però per quanto riguarda i servizi espletati per suo conto, ad altri Istituti di credito; in tal caso gli Istituti autorizzati faranno precedere alla loro firma sociale, nei modi e nei termini stabiliti dai loro statuti, la dizione: “per procura della Mediobanca - Banca di Credito Finanziario”.

”

La facoltà di rappresentare la Banca quale socio, sia in proprio sia per conto terzi, in sede di costituzione di società e nelle Assemblee di altre società, spetta al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, se nominato e al personale espressamente designato dal Consiglio di Amministrazione.

”

La rappresentanza della Società nelle procedure giudiziali e amministrative spetta disgiuntamente al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, se nominato, nonché al personale espressamente designato dal Consiglio di Amministrazione.

”

TITOLO V

Del Collegio Sindacale

Art. 28

L'Assemblea ordinaria nomina tre Sindaci effettivi e due supplenti e fissa l'emolumento per esercizio spettante a ciascun sindaco. Per la durata del loro ufficio si osservano le norme vigenti.

I componenti del Collegio Sindacale devono possedere, a pena di ineleggibilità o, nel caso che vengano meno successivamente, di decadenza, i requisiti, ivi inclusi quelli relativi al cumulo degli

TITOLO V

Del Collegio Sindacale

Art. ~~29~~

invariato

”

incarichi, per gli stessi espressamente previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente.

In particolare per quanto attiene ai requisiti di professionalità, si intendono attività strettamente attinenti a quella della società quelle di cui all'art. 1 del Testo Unico Bancario, nonché la prestazione di servizi di investimento o la gestione collettiva del risparmio, come definite entrambe dal D.Lgs. n. 58 del 1998.

invariato

I componenti del Collegio Sindacale non possono ricoprire cariche in organi diversi da quelli di controllo in altre società del Gruppo nonché in società nelle quali Mediobanca detenga, anche indirettamente, una partecipazione strategica come qualificata dalle Disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

”

Inoltre, non possono essere eletti, e se eletti decadono dall'ufficio, i candidati che ricoprano l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca.

”

”

I componenti del Collegio Sindacale uscenti sono rieleggibili.

”

La nomina dei Sindaci avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Ciascuna lista è composta di due sezioni: l'una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste, stabilita secondo quanto indicato nell'art. 14 in relazione alla nomina del Consiglio di Amministrazione, è determinata con riferimento alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente.

La nomina dei Sindaci avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Ciascuna lista è composta di due sezioni: l'una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste, stabilita secondo quanto indicato nell'art. ~~14~~**15** in relazione alla nomina del Consiglio di Amministrazione, è determinata con riferimento alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente.

Un azionista non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Gli azionisti appartenenti al medesimo gruppo – per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo - e gli azionisti che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del D.Lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

invariato

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno venticinque giorni di calendario prima di quello

”

fissato per l'assemblea in prima o unica convocazione chiamata a deliberare sulla nomina dei sindaci, corredate:

- a) delle informazioni relative all'identità degli azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione può essere prodotta anche successivamente, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente;
- b) di una dichiarazione degli azionisti che hanno presentato la lista e diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o la presenza di rapporti di collegamento previsti dall'articolo 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999 con questi ultimi;
- c) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, dell'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e dal presente statuto e della loro accettazione della candidatura.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

invariato

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine per la presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da azionisti che, dalle dichiarazioni rese ai sensi del comma 9, lettera b) del presente articolo, risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999, possono essere presentate liste sino al terzo giorno di calendario successivo a tale data. In tal caso la soglia di cui al settimo comma che precede è ridotta alla metà.

”

Le proposte di nomina vengono messe a disposizione del pubblico nei termini e nelle modalità previsti dalla legge.

”

Il Presidente dell'assemblea, prima di aprire la votazione, richiama le eventuali dichiarazioni di cui al comma 9, lettera b) del presente articolo, ed invita gli azionisti intervenuti in assemblea che non hanno depositato o concorso a depositare delle liste, a dichiarare eventuali rapporti di collegamento previsti

”

dall'art. 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999 con i soci che hanno presentato le liste o con quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa.

Qualora un soggetto che risulti collegato ad uno o più azionisti che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti abbia votato per una lista di minoranza l'esistenza di tale rapporto di collegamento assume rilievo soltanto se il voto sia stato determinante per l'elezione del sindaco.

invariato

All'elezione dei sindaci si procede come segue:

”

- a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente;
- b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il secondo maggior numero dei voti e che, ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente.

Nell'ipotesi che più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

”

È eletto alla carica di Presidente del Collegio Sindacale il candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista risultata seconda per numero di voti.

”

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

”

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

”

Qualora siano state presentate più liste, in caso di sostituzione di un sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.

invariato

Nell'ipotesi di sostituzione del Presidente, il supplente subentrante assume anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale.

~~Nell'ipotesi di sostituzione del Presidente, il supplente subentrante assume anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale.~~

Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza o nell'unica lista o dei sindaci nominati direttamente dall'Assemblea, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire o, in subordine, fra i candidati collocati nelle eventuali ulteriori liste di minoranza.

invariato

In mancanza di candidati della o delle liste di minoranza la nomina avviene mediante la votazione di una o più liste, composte da un numero di candidati non superiore a quelli da eleggere, presentate prima dell'assemblea con l'osservanza delle disposizioni dettate nel presente articolo per la nomina del Collegio Sindacale, fermo restando che non potranno essere presentate liste (e se presentate saranno prive di effetto) da parte dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in Assemblea, o dei soci ad essi collegati come definiti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari. Risulteranno eletti i candidati compresi nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

”

In mancanza di liste presentate nell'osservanza di quanto sopra, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.

”

In ogni ipotesi di sostituzione del Presidente il sindaco subentrante assume anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale.

”

Art. 29

Art. 30~~29~~

Il Collegio Sindacale vigila su:

invariato

- a. l'osservanza delle norme di legge, regolamentari e statutarie nonché il rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- b. l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e amministrativo-contabile della società e il processo di informativa finanziaria;
- c. l'efficacia e l'adeguatezza del sistema di gestione e di controllo del rischio, di revisione interna e la

- funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni;
- d. il processo di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- e. l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione.

Il Collegio Sindacale è investito dei poteri previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti, e riferisce a Banca d'Italia in merito a irregolarità gestionali o violazioni della normativa riscontrate nello svolgimento dei propri compiti.

L'informazione al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui gli Amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi viene fornita, anche dagli organi delegati ai sensi dell'art. 2381 cod. civ., in via ordinaria al Collegio medesimo in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, da tenersi complessivamente con periodicità stabilita all'art. 19; ciò sarà constatato nel processo verbale delle rispettive riunioni. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

Le riunioni del Collegio Sindacale possono tenersi anche per teleconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati; verificandosi questi requisiti, il Collegio Sindacale si considera riunito nel luogo in cui si trova il Presidente.

TITOLO VI

Della Revisione legale

Art. 30

La revisione legale è esercitata da una società di revisione iscritta nel registro dei revisori legali.

Per la nomina, i compiti, i poteri e le responsabilità si applicano le previsioni di legge.

TITOLO VII

Dell'esercizio sociale e del bilancio

Art. 31

L'esercizio ha inizio il 1° luglio di ogni anno e si chiude il 30 giugno dell'anno successivo.

invariato

L'informazione al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui gli Amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi viene fornita, anche dagli organi delegati ai sensi dell'art. 2381 cod. civ., in via ordinaria al Collegio medesimo in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, da tenersi complessivamente con periodicità stabilita all'art. ~~2019~~ 2019; ciò sarà constatato nel processo verbale delle rispettive riunioni. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

invariato

TITOLO VI

Della Revisione legale

Art. 31~~0~~

invariato

Per la nomina, i compiti, i poteri e le responsabilità si applicano le previsioni di legge **e regolamentari**.

TITOLO VII

Dell'esercizio sociale e del bilancio

Art. 32~~1~~

invariato

Art. 32

Il Consiglio di Amministrazione redige il bilancio dell'esercizio e lo sottopone all'approvazione dell'Assemblea.

Nella sua relazione all'Assemblea il Consiglio riferisce su tutto quanto può illustrare il più compiutamente possibile l'opera e lo stato degli affari della Società.

Art. 33

Dall'utile netto di ciascun esercizio vengono innanzitutto prelevati almeno il 10%, da assegnare prioritariamente alla riserva legale ai sensi dell'art. 2430 del codice civile e per l'eccedenza alla riserva statutaria, nonché ogni altro stanziamento prudenziale che l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione deliberasse per incrementare la suddetta riserva statutaria o per costituire altre riserve di carattere straordinario o speciale.

Il residuo sarà ripartito fra i soci, salvo eventuale riporto a nuovo.

TITOLO VIII

Della liquidazione della Società

Art. 34

Per la liquidazione della Società si applicano le norme di legge.

3. di conferire al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, anche disgiuntamente fra di loro, i più ampi poteri per introdurre nella presente deliberazione le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie o comunque richieste dalle autorità competenti".

Milano, 22 luglio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Art. ~~33~~

invariato

”

Art. ~~34~~

invariato

”

TITOLO VIII

Della liquidazione della Società

Art. ~~35~~

invariato

ATTRIBUZIONE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA FACOLTÀ DI AUMENTARE A PAGAMENTO E/O GRATUITAMENTE IL CAPITALE SOCIALE PER MASSIMI NOMINALI EURO 100 MILIONI E DI EMETTERE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI ORDINARIE E/O CUM WARRANT, PER UN IMPORTO MASSIMO DI EURO 2 MILIARDI, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2443 E 2420-TER DEL CODICE CIVILE, PREVIA REVOCA DELL'ATTUALE DELEGA ATTRIBUITA CON DELIBERA ASSEMBLEARE DEL 27 GIUGNO 2007 E SUCCESSIVE MODIFICHE ASSEMBLEARI DEL 28 OTTOBRE 2008. CONSEGUENTE MODIFICA DELL'ART. 4 DELLO STATUTO SOCIALE E DELIBERE RELATIVE.

Signori Azionisti,

L'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2007 aveva attribuito al Consiglio di Gestione (ora Consiglio di Amministrazione), ai sensi dell'art. 2443 codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale entro il termine di cinque anni per un importo di nominali massimi euro 100 milioni anche tramite warrant, nonché, ai sensi dell'art. 2420-ter codice civile, delega per l'emissione sino a nominali massimi euro 2 miliardi di obbligazioni convertibili e/o cum warrant, essendosi pure stabilito che l'esercizio delle deleghe non avrebbe comportato l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.

Il 18 settembre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha utilizzato tale delega deliberando un aumento di capitale per complessivi euro 77.919.653, di cui euro 20.501.391,50 in forma gratuita, ed euro 57.418.261,50 al servizio di n. 803.855.665 warrant con scadenza al marzo scorso, di cui peraltro solo n. 495.348 esercitati e convertiti in n. 70.764 nuove azioni.

Tenuto conto che la delega si è pertanto pressoché esaurita e che comunque scadrà al prossimo giugno, Vi proponiamo di rinnovarla per l'ammontare originario, annullando nel contempo la quota residua ancora in essere pari a euro 22.080.347.

Il ricorso alla delega consente di abbreviare i tempi di esecuzione delle operazioni di aumento di capitale, di stabilirne dimensioni in funzione delle specifiche opportunità e di ridurre il rischio di oscillazione dei corsi azionari tra il momento dell'annuncio e quello di delibera assembleare dell'operazione.

Vi invitiamo pertanto ad approvare la seguente delibera:

“L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Mediobanca:

- udita la proposta del Consiglio di Amministrazione.

delibera:

1. di revocare, per la parte ancora non eseguita, la delega a suo tempo conferita al Consiglio di Amministrazione con delibera assembleare del 27 giugno 2007 e successive modifiche del 28 ottobre 2008 ad aumentare a pagamento e/o gratuitamente il capitale sociale per massimi nominali euro 100 milioni e ad emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di euro 2 miliardi, ai sensi degli articoli 2443 e 2420-ter del codice civile;
2. di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà:
 - a’ sensi dell’art. 2443 codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte il capitale sociale, entro il termine di cinque anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo di nominali euro 100 milioni anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 euro cadauna da offrire in opzione o assegnare agli aventi diritto e conseguentemente, la facoltà di stabilire di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso l’eventuale sovrapprezzo, il godimento, nonché l’eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni;
 - a’ sensi dell’art. 2420-ter codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il termine di cinque anni dalla data della presente deliberazione, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli aventi diritto e conseguentemente la facoltà di stabilire di volta in volta il rapporto di conversione delle obbligazioni, stabilirne ogni altra caratteristica, e deliberare il corrispondente aumento di capitale al servizio della conversione;
3. di stabilire che l’esercizio delle deleghe di cui sopra non potrà comunque comportare l’emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni;
4. di ulteriormente modificare l’art. 4 dello statuto sociale come di seguito riportato:

TESTO VIGENTE

Art. 4

Il capitale sociale sottoscritto e versato è di 430.564.606 euro, rappresentato da n. 861.129.212 azioni da nominali 0,50 euro cadauna.

TESTO PROPOSTO

Art. 4

invariato

Il capitale sociale può essere aumentato secondo le disposizioni di legge, anche a norma dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile, nel rispetto delle condizioni e della procedura ivi previste.

invariato

È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile.

”

Le azioni sono nominative.

”

L'Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 ha integrato la delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 2000 concernente l'aumento di capitale riservato a dipendenti del Gruppo bancario mediante emissione di massime n. 13 milioni di azioni ordinarie aventi il valore nominale unitario espresso in euro pari a 0,50 aumentandone l'importo a massimi 25 milioni di euro mediante emissione di massime n. 50 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 euro ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2015 a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile. Di queste numero 50 milioni di azioni sono state sottoscritte numero 37.819.250 nuove azioni.

”

Per le combinate risultanze delle delibere delle Assemblee straordinarie del 25 giugno 2004 e del 28 ottobre 2004 il capitale è stato aumentato, per un importo di massimi 7,5 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020 ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile:

”

- a dipendenti del Gruppo Mediobanca, per massime n. 11 milioni di azioni;
- ad Amministratori della Banca, investiti di particolari cariche, per massime n. 4 milioni di azioni (ora residue in 2,5 milioni).

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 100 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, obbligazioni convertibili in azioni

~~È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 100 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, obbligazioni convertibili in azioni~~

ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli azionisti, stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.

A valere sulla suddetta delega, il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2009 ha deliberato (i) di aumentare in via gratuita il capitale sociale, con effetto dal giorno 28 settembre 2009, per euro 20.501.391,50, e (ii) di aumentare in via scindibile a pagamento il capitale sociale per massimi nominali euro 57.418.261,50 mediante l'emissione entro il termine ultimo del 31 marzo 2011, di massime n. 114.836.523 azioni da nominali euro 0,50 al servizio dell'esercizio di n. 803.855.665 warrant assegnati gratuitamente agli azionisti aventi diritto. A seguito dell'esercizio dei warrant sono state sottoscritte n. 70.764 nuove azioni.

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, codice civile, nel rispetto della procedura e delle condizioni ivi previste.

L'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2007 ha aumentato il capitale sociale per un importo di massimi 20 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 40 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2022 ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile, a dipendenti del Gruppo Mediobanca.

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare gratuitamente, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, in una o più volte, entro il 28 ottobre 2015, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 10 milioni di euro, mediante emissione di non oltre n. 20 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, godimento regolare, da assegnare ai dipendenti del Gruppo Mediobanca in esecuzione e nel rispetto delle condizioni dei piani di performance share approvati dall'Assemblea.

~~ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli azionisti, stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.~~

~~A valere sulla suddetta delega, il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2009 ha deliberato (i) di aumentare in via gratuita il capitale sociale, con effetto dal giorno 28 settembre 2009, per euro 20.501.391,50, e (ii) di aumentare in via scindibile a pagamento il capitale sociale per massimi nominali euro 57.418.261,50 mediante l'emissione entro il termine ultimo del 31 marzo 2011, di massime n. 114.836.523 azioni da nominali euro 0,50 al servizio dell'esercizio di n. 803.855.665 warrant assegnati gratuitamente agli azionisti aventi diritto. A seguito dell'esercizio dei warrant sono state sottoscritte n. 70.764 nuove azioni.~~

invariato

”

”

È attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il 28 ottobre 2016, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 100

milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli aventi diritto e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il 28 ottobre 2016, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli azionisti aventi diritto, stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.

5. di delegare sin d'ora al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale pro tempore in carica, anche disgiuntamente fra loro, di effettuare, a tutti gli effetti di legge, l'adeguamento delle espressioni numeriche dell'art. 4 dello statuto, concernenti il capitale sociale, in relazione all'avvenuta sottoscrizione delle azioni emesse;
6. di conferire al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale pro tempore in carica, anche disgiuntamente fra di loro, i più ampi poteri per introdurre nella presente deliberazione le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie o comunque richieste dalle autorità competenti".

Milano, 22 luglio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

Mediobanca aderisce al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana nei termini di seguito riportati.

Mediobanca adotta il modello di *governance* tradizionale basato sulla presenza di un Consiglio di Amministrazione e di un Collegio Sindacale, entrambi nominati dall'Assemblea dei Soci, ritenendolo il sistema di governo societario più idoneo a coniugare l'efficienza della gestione con l'efficacia dei controlli, e nel contempo perseguire il soddisfacimento degli interessi degli azionisti e la piena valorizzazione del *management*. Il sistema adottato evidenzia taluni aspetti innovativi; in particolare, lo statuto contempla la presenza di una significativa quota (cinque) di Dirigenti del Gruppo Bancario nel Consiglio di Amministrazione in un sistema di governo fondato sull'attribuzione di ampie deleghe per la gestione corrente al Comitato Esecutivo (formato in maggioranza da tali "executives") ed all'Amministratore Delegato. Questo assetto assicura la valorizzazione della professionalità del *management* e l'autonomia rispetto a posizioni di potenziale conflitto di interessi dei soci. Nel contempo, le norme statutarie riservano al Consiglio di Amministrazione il ruolo di supervisione strategica attraverso le usuali competenze non delegabili in base alla disciplina primaria (quali approvazione del progetto di bilancio, aumenti di capitale ex art. 2443 c.c., ecc.) e secondaria (quali decisioni concernenti le linee strategiche e i piani industriali e finanziari, l'assunzione e la cessione di partecipazioni di rilievo, la nomina del Direttore Generale, ecc.).

Al Collegio Sindacale è attribuito il ruolo di presidio della funzione di controllo.

LA SOCIETÀ

Mediobanca, costituita nel 1946 e quotata in Borsa dal 1956, svolge attività creditizia e di banca d'affari assistendo la propria clientela – i principali gruppi imprenditoriali italiani, numerose realtà aziendali di medie dimensioni e gruppi internazionali – nei processi di sviluppo offrendo, oltre che tradizionali finanziamenti a medio termine, servizi di consulenza professionale. Nel corso degli anni a questa attività si sono aggiunte quelle di investimento azionario e, tramite società controllate, il credito alle famiglie (Compass), il *leasing* (Gruppo SelmaBipiemme) il *private banking* (tramite Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia) e più recentemente l'attività bancaria *retail* (CheBanca!). Nel frattempo si è altresì sviluppata la presenza sui mercati esteri con l'apertura di sedi a Parigi, Francoforte, Madrid e Londra.

IL CAPITALE E L'AZIONARIATO

Il capitale sociale al 30 giugno 2011 era di € 430.564.606 rappresentato da n. 861.129.212 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. Le azioni sono nominative ed ogni azione dà diritto ad un voto in Assemblea.

L'Assemblea dei soci del 27 giugno 2007 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a'sensi dell'art. 2443 cod. civ., di:

- aumentare a pagamento e/o gratuitamente il capitale sociale, entro cinque anni dalla delibera, per un importo massimo di nominali € 100 milioni mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da offrire in opzione o assegnare, agli azionisti, stabilendone di volta in volta prezzo di emissione e di godimento, nonché mediante emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie per un ammontare massimo di nominali € 2 miliardi anch'esse da offrire in opzione agli azionisti. Tali facoltà non potranno in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo non superiore a n. 200 milioni di azioni ordinarie;
- aumentare a pagamento il capitale sociale, entro cinque anni dalla delibera, per un ammontare massimo di € 40 milioni mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da riservare ad investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quarto comma, codice civile.

L'Assemblea del 27 ottobre 2007 ha autorizzato l'acquisto di azioni ordinarie emesse dalla Società, del valore nominale di € 0,50 cadauna, fino al 2% del capitale, ad un prezzo minimo non inferiore al valore nominale e ad un prezzo massimo non superiore del 5% il prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto. Ad esito del *buy-back* sono state acquistate n. 16.200.000 azioni ad un prezzo medio di € 13,17 per un controvalore di € 213,4 milioni.

A partire dal 1998 l'Assemblea dei soci ha deliberato aumenti di capitale al servizio di piani di *stock option* riservati a *manager* della Società e a dirigenti del Gruppo Mediobanca (cfr art. 4, commi V, VI e X, dello Statuto). Al 1° luglio 2011 la quota non ancora assegnata è di n. 23.469.000 *stock option* su un equivalente numero di azioni. Successivamente sono state assegnate n. 650.000 *stock option*, come da comunicato del 2 agosto (sul sito www.mediobanca.it sono disponibili i comunicati sui piani esistenti e sulle assegnazioni effettuate). Il Piano di stock options approvato dall'Assemblea e successivamente emendato in adeguamento alle disposizioni di Banca d'Italia del marzo 2011 è disponibile sul sito www.mediobanca.it.

L'Assemblea dei Soci del 28 ottobre 2010 ha deliberato un aumento di capitale riservato ai dipendenti del Gruppo Mediobanca in esecuzione e nel rispetto delle condizioni dei piani di performance share approvati dall'Assemblea stessa e disponibili sul sito www.mediobanca.it.

A valere sulla delega conferita dall'Assemblea del 27 giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2009 ha deliberato di aumentare in via gratuita il capitale sociale, con effetto dal 28 settembre 2009, per € 20.501.391,50, e di aumentare in via scindibile a pagamento il capitale sociale per massimi nominali € 57.418.261,50 mediante emissione entro il termine del 31 marzo 2011, di massime n. 114.836.523 azioni da nominali € 0,50 al servizio dell'esercizio di n. 803.855.665 warrant assegnati gratuitamente agli azionisti aventi diritto. A seguito dell'esercizio dei warrant sono state sottoscritte n. 70.764 nuove azioni (cfr. art. 4, comma VIII, dello Statuto - le informazioni sono disponibili sul sito www.mediobanca.it).

Secondo le risultanze del Libro Soci, integrato dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF o da altre informazioni pervenute alla società, al 30 giugno 2011 risultano partecipare direttamente o tramite società controllate, in misura superiore al 2% del capitale sottoscritto e versato:

| Azionista | N. di azioni | % sul capitale |
|----------------------|--------------|----------------|
| Gruppo Unicredit | 75.273.881 | 8,74 |
| Gruppo Bolloré | 43.602.652 | 5,06 |
| Gruppo Groupama | 42.430.160 | 4,93 |
| Gruppo Premafin | 33.019.886 | 3,83 |
| Gruppo Mediolanum | 29.095.110 | 3,38 |
| Fondaz. Cariverona | 27.004.604 | 3,14 |
| Gruppo Italmobiliare | 22.568.992 | 2,62 |
| Fondazione Ca.Ris.Bo | 22.015.648 | 2,56 |
| Gruppo Benetton | 18.625.029 | 2,16 |
| Gruppo Fininvest | 17.713.785 | 2,06 |

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 65 mila. Azionisti di Mediobanca che rappresentano circa il 44% delle azioni della Banca hanno sottoscritto un Patto di Sindacato che scade il 31 dicembre 2011. L'accordo è depositato presso il Registro delle Imprese di Milano ed è consultabile per estratto sul sito della Banca www.mediobanca.it/CorporateGovernance.

GLI ORGANI SOCIALI

- Assemblea degli azionisti
- Consiglio di Amministrazione
- Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Comitato Esecutivo
- Amministratore Delegato
- Direttore Generale
- Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
- Collegio Sindacale

L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo che esprime la volontà sociale, le cui determinazioni, adottate in conformità alla legge e allo Statuto, vincolano tutti i soci. L'Assemblea degli azionisti è competente a deliberare, tra l'altro, in merito a:

- approvazione del bilancio e distribuzione degli utili;
- nomina e revoca del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- responsabilità dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- nomina e revoca della società incaricata della revisione contabile;
- operazioni di competenza dell'assemblea straordinaria ai sensi di legge;
- politiche di remunerazione e piani di compensi basati su strumenti finanziari per gli Amministratori, i dipendenti e i collaboratori del Gruppo.

L'intervento in Assemblea è disciplinato dallo Statuto (Titolo III art. 5 e seguenti) e stabilisce che è legittimato a partecipare e votare il soggetto per il quale l'emittente abbia ricevuto, entro la fine del 3^o giorno di mercato aperto precedente la riunione, una comunicazione effettuata dall'intermediario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del 7^o giorno di mercato aperto precedente la data fissata dall'Assemblea, in prima o unica convocazione; resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora la comunicazione sia pervenuta all'emittente oltre i termini indicati in precedenza purchè entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

I soggetti legittimati all'intervento ed al voto possono farsi rappresentare in Assemblea con delega scritta ovvero conferita in via elettronica quando previsto dalle disposizioni regolamentari ed in conformità alle stesse, salve le incompatibilità ed i limiti previsti dalla legge.

Per quanto riguarda lo svolgimento dei lavori assembleari l'Istituto non si è dotato di un regolamento assembleare in quanto l'ordinato svolgimento dei lavori è garantito dalle previsioni statutarie che attribuiscono al Presidente dell'Assemblea – individuato dallo Statuto nella persona del Presidente del Consiglio di Amministrazione – il compito di constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'Assemblea ed accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

È composto da un minimo di quindici ad un massimo di ventitré consiglieri, di cui uno riservato alla minoranza. Dei consiglieri nominati, cinque devono essere dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca, tre possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo del D.Lgs 58/98 e due – che possono coincidere con quelli muniti dei citati requisiti di indipendenza - possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana.

L'Assemblea degli azionisti, tenutasi il 28 ottobre 2008, ha nominato il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca per il triennio 2009-2011. L'elezione è avvenuta, ai sensi dello Statuto, sulla base delle liste di candidati in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza richiesti dalla legge e dallo Statuto, presentate da soci titolari della percentuale di capitale sociale prevista dalle disposizioni regolamentari vigenti e indicate nell'avviso di convocazione dell'Assemblea (1%). Per le procedure di nomina e di cessazione di un Consigliere, si rimanda all'art. 14 dello Statuto Sociale disponibile sul sito internet dell'Istituto [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/Corporate%20Governance).

Il Consiglio di Amministrazione nominato il 28 ottobre 2008 per gli esercizi 2009, 2010 e 2011, è attualmente composto da 21 componenti, di cui 16 indipendenti ai sensi dell' art. 148, comma terzo del D.Lgs 58/98 e tra questi 5 indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina:

| Componenti | Carica | Data di nascita | Indipendente (*) | Indipendente (**) | Dirigente |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|-----------|
| Renato Pagliaro (♦) | Presidente | 20/02/1957 | | | X |
| Dieter Rampl (♦) | Vice Presidente | 05/09/1947 | | X | |
| Marco Tronchetti Provera (♦) | Vice Presidente | 18/01/1948 | | X | |
| Alberto Nagel (♦) | Ammin.Delegato | 07/06/1965 | | | X |
| Francesco Saverio Vinci (♦) | Dir. Generale | 10/11/1962 | | | X |
| Jean Azema (♦) | Consigliere | 23/02/1953 | | X | |
| Tarak Ben Ammar (♦) | Consigliere | 12/06/1949 | X | X | |
| Gilberto Benetton (♦) | Consigliere | 19/06/1941 | | X | |
| Marina Berlusconi (♦) | Consigliere | 10/08/1966 | | X | |
| Antoine Bernheim (♦) | Consigliere | 04/09/1924 | | X | |
| Roberto Bertazzoni (♦) | Consigliere | 10/12/1942 | X | X | |
| Vincent Bollorè (♦) | Consigliere | 01/04/1952 | | X | |
| Angelo Casò (♦) | Consigliere | 11/08/1940 | X | X | |
| Maurizio Cereda (♦) | Consigliere | 07/01/1964 | | | X |
| Massimo Di Carlo (♦) | Consigliere | 25/06/1963 | | | X |
| Ennio Doris (♦) | Consigliere | 03/07/1940 | | X | |
| Jonella Ligresti (♦) | Consigliere | 23/03/1967 | | X | |
| Fabrizio Palenzona (♦) | Consigliere | 01/09/1953 | X | X | |
| Marco Parlangeli Ø | Consigliere | 20/02/1960 | X | X | |
| Carlo Pesenti (♦) | Consigliere | 30/03/1963 | | X | |
| Eric Strutz (♦) | Consigliere | 13/12/1964 | | X | |

(*) Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

(**) Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D.Lgs. 58/1998.

(♦) Tratto dalla lista presentata dal socio "Capitalia Partecipazioni S.p.A." (Gruppo UniCredit) titolare dell'8,66% del capitale sociale.

Ø Tratto dalla lista di minoranza presentata dal socio "Fondazione dei Monti di Paschi di Siena" titolare alla data dell'1,93% del capitale sociale.

I Soci che hanno presentato la lista di minoranza hanno rilasciato una dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dall'articolo 144-quinquies del Regolamento Consob n. 11971/1999 con i soci che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di Mediobanca.

Nel Consiglio siedono personalità di rilievo in campo bancario, assicurativo e industriale che assicurano un livello di professionalità adeguato alla complessità operativa, tenuto conto in particolare del ruolo di supervisione strategica riservato al Consiglio.

Tutti i consiglieri hanno presentato una dichiarazione di non sussistenza, a termini della legislazione vigente, di alcuna causa di incompatibilità, ineleggibilità e decadenza, nonché una dichiarazione di possedere i requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dalla legislazione vigente ed in particolare dall'art. 148, terzo comma, Testo Unico Finanza di cui il Consiglio ha preso atto. Lo Statuto non prevede requisiti di professionalità aggiuntivi rispetto a quelli previsti dall'art. 26 del Testo Unico Bancario.

Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta l'indipendenza di ciascun consigliere sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo valutando le relazioni che potrebbero essere o apparire tali da compromettere l'autonomia di giudizio di tale Consigliere. In considerazione della prossima emanazione della relativa normativa Consob, l'autovalutazione del Consiglio di Amministrazione sarà effettuata a partire dal prossimo esercizio.

I Consiglieri Indipendenti si riuniscono almeno una volta all'anno in assenza degli altri consiglieri.

La documentazione presentata dai Consiglieri contestualmente alle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione è consultabile sul sito [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/CorporateGovernance).

L'assemblea del 28 ottobre 2008 ha autorizzato ad assumere la carica, ai sensi dell'art. 2390 c.c., i consiglieri con incarichi in imprese bancarie. Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta le cariche ricoperte in tali imprese segnalando alla prima assemblea utile eventuali criticità. A tal fine, ciascun consigliere informa il Consiglio di Amministrazione di eventuali attività in concorrenza con Mediobanca assunte in corso di mandato.

Al Consiglio di Amministrazione è riservata:

- 1) l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici, dei piani industriali e finanziari, dei budget, e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 2) l'approvazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
- 3) le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario, di importo superiore a 500 milioni o comunque di partecipazioni di importo superiore a 750 milioni;
- 4) la movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio delle partecipazioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. e Telco S.p.A.;

- 5) la nomina e la revoca del Comitato Esecutivo con i poteri previsti dallo Statuto, e la determinazione di eventuali ulteriori poteri;
- 6) la nomina e la revoca dell'Amministratore Delegato con i poteri previsti dallo Statuto, la attribuzione di eventuali ulteriori poteri e la determinazione della remunerazione;
- 7) la nomina e la revoca del Direttore Generale e la determinazione dei relativi poteri e remunerazione;
- 8) la nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dei responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità;
- 9) le proposte da sottoporre all'Assemblea ordinaria e straordinaria;
- 10) l'approvazione o la modifica di eventuali regolamenti interni;
- 11) l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei componenti del Consiglio stesso e del Collegio Sindacale dei requisiti di professionalità, di onorabilità e di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dallo statuto.

Il Consiglio delibera di norma su proposta del Comitato Esecutivo o dell'Amministratore Delegato, con il voto favorevole della maggioranza dei presenti mentre è previsto il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica nelle delibere di nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale. La medesima maggioranza qualificata è richiesta ove il Consiglio intenda avocare a sé delibere relative ad operazioni che ricadano nelle competenze degli organi delegati.

Il Consiglio di Amministrazione è convocato dal Presidente o da chi ne fa le veci per sua iniziativa o su richiesta di almeno tre componenti, si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno ed è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica; può essere altresì convocato, previa comunicazione al suo Presidente, dal Collegio Sindacale o da uno dei suoi componenti.

Per l'esercizio in corso sono previste dieci riunioni (nove nel periodo 1° luglio 2010/30 giugno 2011).

Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta altresì l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Banca, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei conflitti di interesse.

REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

La remunerazione degli amministratori esecutivi e del Presidente è articolata in modo tale da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo. Il pacchetto retributivo è strutturato in tre componenti per diversificare temporalmente il conseguimento dei benefici economici:

- retribuzione fissa;
- bonus annuale erogabile a discrezione degli organi sociali, in ragione dell'opera prestata e dei risultati raggiunti che potrà essere corrisposto anche sotto forma di stock option o altri strumenti finanziari;
- MBO: calcolato su base trimestrale e collegato al sostanziale raggiungimento quantitativo e qualitativo degli obiettivi reddituali del piano triennale 2008-2011.

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è determinata dall'assemblea e non prevede incentivi legati all'andamento della Banca.

La politica generale per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, viene illustrata in un'apposita Relazione "Politiche di remunerazione " approvata, su proposta del Comitato per le Remunerazioni, dal Consiglio di Amministrazione e presentata agli Azionisti in occasione dell'Assemblea annuale. La Politica riferita all'esercizio 2010/2011 approvata dall'Assemblea, disponibile sul sito internet [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/Corporate_Governance), successivamente adeguata dal Consiglio di Amministrazione alle indicazioni dell'Organo di Vigilanza sulla base della delega rilasciata in sede assembleare, sarà sottoposta all'Assemblea dei Soci.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente convoca, presiede e dirige i lavori delle Assemblee, del Consiglio d'Amministrazione e del Comitato Esecutivo, provvedendo affinché sulle materie all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri informazioni adeguate. Attualmente il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dr. Renato Pagliaro, è Presidente altresì dei Comitati Esecutivo e Nomine.

Il Presidente promuove l'effettivo funzionamento del sistema di governo societario, garantendo l'equilibrio di poteri rispetto all'Amministratore Delegato e agli altri amministratori esecutivi; si pone come interlocutore degli organi interni di controllo e dei comitati interni; sovrintende, coordinandosi con l'Amministratore Delegato, alle relazioni esterne ed istituzionali.

Inoltre, in qualità di Dirigente del Gruppo, il dr. Renato Pagliaro sovrintende al consolidamento di taluni rapporti e relazioni con la clientela e all'andamento di talune partecipazioni.

COMITATI

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito tre Comitati:

Comitato per il Controllo Interno

| Controllo Interno | Revisore (•) | Indip. Cod. Aut. (*) | Indip. TUF (**) |
|--------------------------|--------------|----------------------|-----------------|
| Angelo Casò (Presidente) | X | X | X |
| Tarak Ben Ammar | | X | X |
| Roberto Bertazzoni | | X | X |

(•) Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti

(*) Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

(**) Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D.Lgs. 58/1998.

Il Comitato, composto da tre consiglieri indipendenti anche ai sensi del Codice di Autodisciplina, ha funzioni consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

In particolare, in relazione al sistema dei controlli interni, il Comitato:

- esprime parere non vincolante sulla nomina e revoca dei soggetti preposti alla funzione di controllo interno e all'attività di *compliance*, sulle loro retribuzioni, sulla loro autonomia e sui mezzi assicurati per l'esercizio delle loro funzioni;
- verifica l'adeguatezza delle strutture e delle procedure di controllo interno nonché l'adeguatezza dei flussi informativi funzionali all'espletamento delle procedure di controllo interno;
- esamina il piano di lavoro del preposto al controllo interno nonché, con periodicità almeno semestrale, la relazione sull'attività svolta.

In ordine alla gestione dei rischi:

- svolge funzioni di monitoraggio, istruzione, supporto al Consiglio di Amministrazione in ordine al controllo delle politiche di gestione del rischio anche di conformità alla normativa ed ai Regolamenti applicabili (c.d. “compliance”) ed alla loro coerenza con gli indirizzi strategici;
- verifica periodicamente la funzionalità ed efficienza del sistema e delle procedure di controllo e presidio dei rischi, riferendo al Consiglio di Amministrazione;
- esamina il progetto di determinazione dell’adeguatezza in termini attuali e prospettici, del capitale complessivo della Banca a livello consolidato rispetto ai rischi rilevanti cui sono esposti la Banca e il Gruppo (ICAAP), riferendo al Consiglio di Amministrazione.

In ordine alle attribuzioni sull’assetto informativo contabile, il Comitato valuta la conformità, alla normativa primaria e secondaria applicabile delle determinazioni del preposto alla redazione dei documenti contabili, dei revisori nonché del Consiglio di Amministrazione in ordine al corretto utilizzo dei principi contabili e della loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio d’esercizio e del bilancio consolidato, ed in genere svolge funzioni istruttorie per l’assunzione, da parte del Consiglio di Amministrazione, delle determinazioni sui documenti contabili di sua competenza.

Alle riunioni partecipa il Collegio Sindacale.

Inoltre la Procedura per le operazioni con Parti Correlate (ex art. 4, comma 3, del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010), approvata dal Consiglio di Amministrazione del 23 novembre 2010 [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/CorporateGovernance), ha attribuito al Comitato per il Controllo Interno la funzione di Comitato Parti Correlate con i seguenti compiti:

- esprimere preventivo parere sull’adozione e su eventuali modifiche della Procedura;
- essere coinvolto nella fase delle trattative e dell’istruttoria delle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, potendo a tal fine delegare uno o più dei suoi componenti;
- esprimere preventivo motivato parere (vincolante solo per le operazioni di maggiore rilevanza) sull’interesse della Banca al compimento delle operazioni con parti correlate e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle loro condizioni anche avvalendosi di esperti indipendenti.

Il Comitato si è riunito nove volte nel periodo 1° luglio 2010/30 giugno 2011 e cinque come Comitato Parti Correlate.

Comitato per le Remunerazioni

| Comitato Remunerazioni | Indip. Cod. Aut. (*) | Indip. TUF (**) |
|--------------------------|----------------------|-----------------|
| Angelo Casò (Presidente) | X | X |
| Tarak Ben Ammar | X | X |
| Roberto Bertazzoni | X | X |
| Vincent Bollorè | | X |
| Jonella Ligresti | | X |
| Renato Pagliaro | | |
| Carlo Pesenti | | X |

(*) Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

(**) Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D.Lgs. 58/1998.

Il Comitato è composto da sette componenti non esecutivi con funzioni consultive ed istruttorie per la determinazione dei compensi degli amministratori investiti di particolari cariche e del Direttore Generale nonché sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo.

La componente di “indipendenti” all’interno del Comitato, pur non in linea con le previsioni del Codice di Autodisciplina, non è stata ritenuta ostativa ad una obiettiva ed equilibrata valutazione dell’attività svolta dai manager della Società e della conseguente remunerazione.

Alle riunioni del Comitato partecipano il Presidente del Collegio Sindacale e, con funzioni consultive, l’Amministratore Delegato e il Direttore Generale.

Il Comitato si è riunito sei volte nel periodo 1° luglio 2010/30 giugno 2011.

Comitato Nomine

| Comitato Nomine | Indip. Cod. Aut. (*) | Indip. TUF (**) |
|------------------------------|----------------------|-----------------|
| Renato Pagliaro (P) | | |
| Alberto Nagel (AD) | | |
| Francesco Saverio Vinci (DG) | | |
| Roberto Bertazzoni (◆) | X | X |
| Vincent Bollorè | | X |
| Dieter Rampl | | X |
| Marco Tronchetti Provera | | X |

(*) Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

(**) Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998.

(◆) Consigliere indipendente ai sensi di Statuto che integra il Comitato per talune delibere.

Il Comitato è composto da sei membri del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale/Vice Presidente del Comitato Esecutivo e l'Amministratore Delegato. Su proposta dell'Amministratore Delegato e sentito il Presidente, adotta le determinazioni da assumere nelle assemblee delle partecipazioni dell'Istituto in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup e Telco in merito alla nomina degli organi sociali.

Il Comitato – integrato in questo caso da un consigliere indipendente – ha inoltre funzioni istruttorie per le proposte per la presentazione delle liste del Consiglio di Amministrazione, per la nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale.

La presenza tra i componenti del Comitato di un solo indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina, laddove il Codice stesso prevede invece che siano in maggioranza, trova giustificazione nelle diverse competenze: la nomina delle cariche sociali delle partecipate strategiche e non l'individuazione dei candidati alla carica di Consigliere.

Il Comitato si è riunito due volte nel periodo 1° luglio 2010/30 giugno 2011.

Le riunioni di ciascun comitato sono verbalizzate in appositi libri.

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL COMITATO ESECUTIVO

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Comitato Esecutivo composto da nove amministratori, stabilendone i poteri in conformità allo statuto.

Ad oggi il Comitato Esecutivo è costituito da otto componenti.

Sono componenti di diritto del Comitato Esecutivo il Presidente del Consiglio di Amministrazione e gli altri Consiglieri Dirigenti del Gruppo Mediobanca. I componenti del Comitato con la qualifica di dirigenti di società del Gruppo Mediobanca sono tenuti a dedicarsi in via esclusiva allo svolgimento delle attività inerenti alla carica e – salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altre società o enti che non siano partecipati da Mediobanca. Gli altri componenti del Comitato Esecutivo – salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi.

Gli amministratori che siano anche Dirigenti del Gruppo Bancario e, in tale qualità, siano stati chiamati a far parte del Comitato Esecutivo cessano dalla carica di amministratore in caso di cessazione del rapporto di lavoro con la società di appartenenza del Gruppo Bancario.

I componenti del Comitato Esecutivo decadono inoltre dalla carica di amministratore in caso di violazione del divieto di assunzione di incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi. La decadenza è pronunciata dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato è presieduto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato elegge nel proprio seno il Vice Presidente del Comitato Esecutivo tra gli amministratori dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca.

Il Comitato resta in carica per tutta la durata del Consiglio di Amministrazione che lo nomina.

Alle riunioni del Comitato Esecutivo partecipa il Collegio Sindacale.

Il Comitato Esecutivo risulta attualmente così composto:

| Componenti | Carica | Dirigente |
|-------------------------|------------------------------------|-----------|
| Renato Pagliaro | Presidente | X |
| Alberto Nagel | Amministratore Delegato | X |
| Francesco Saverio Vinci | Vice Presidente Comitato Esecutivo | X |
| Vincent Bollorè (*) | Consigliere | |
| Maurizio Cereda | Consigliere | X |
| Massimo Di Carlo | Consigliere | X |
| Angelo Casò (*) (*) | Consigliere | |
| Eric Strutz (*) | Consigliere | |

(*) Requisiti di indipendenza ai sensi di legge e del Codice di Autodisciplina.

(•) Requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148 TUF.

Al Comitato Esecutivo è delegata, ai sensi dello Statuto, la gestione corrente della Banca e il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo ferme restando le competenze riservate al Consiglio di Amministrazione. In particolare il Comitato cura l'andamento della gestione, delibera sull'erogazione del credito e sulla movimentazione delle partecipazioni in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup e Telco e delle altre partecipazioni per importi e quote non eccedenti quelli rientranti nelle competenze esclusive del Consiglio di Amministrazione. Predisporre inoltre i regolamenti interni della Banca da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e, in attuazione degli indirizzi strategici delineati dal Consiglio, determina i criteri di direzione e coordinamento per le società del Gruppo.

Il Comitato Esecutivo delibera con la partecipazione ed il voto favorevole della maggioranza dei suoi componenti.

Il Comitato Esecutivo è convocato su iniziativa del suo Presidente a seconda delle esigenze degli affari, riunendosi di regola una volta al mese.

Per l'esercizio in corso sono previste dodici riunioni (dodici nel periodo 1° luglio 2010/30 giugno 2011).

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Amministratore Delegato scelto tra i Consiglieri che siano dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca.

Il Consiglio di Amministrazione determina i poteri dell'Amministratore Delegato. In particolare, l'Amministratore Delegato:

- 1) è responsabile dell'esecutivo e cura l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e – nei limiti delle proprie attribuzioni – dei piani e degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e dal Comitato Esecutivo;
- 2) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- 3) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, nomina il personale direttivo;
- 4) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- 5) riferisce, con il Direttore Generale, se nominato, al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

L'Amministratore Delegato è il dr. Alberto Nagel.

IL DIRETTORE GENERALE

Il Direttore Generale può essere nominato, su proposta dell'Amministratore Delegato, dal Consiglio d'Amministrazione tra i Consiglieri dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca.

Il Consiglio di Amministrazione investe il Direttore Generale, con firma congiunta o singola come specificato dallo Statuto in materia di rappresentanza sociale, dei poteri per lo svolgimento degli affari correnti della società e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo, in conformità agli indirizzi impartiti e secondo le competenze, dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Esecutivo, dall'Amministratore Delegato.

Il Direttore Generale è il dr. Francesco Saverio Vinci, cui riportano la Divisione *Operations* e le partecipazioni del Gruppo Bancario, l'Area Mercati della Divisione *Corporate e Investment Banking*.

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Consiglio di Amministrazione nomina, su proposta del Comitato Esecutivo e con il parere del Collegio Sindacale, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari, scelto tra i Dirigenti dell'Istituto e che abbia svolto per almeno tre anni incarichi direttivi nel campo dell'amministrazione contabile dell'Istituto o di primarie banche. Attualmente la carica è ricoperta dal dr. Massimo Bertolini, nominato il 4 luglio 2007.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione ha assegnato alla funzione un budget in termini di risorse finanziarie e umane, e in ogni caso vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

L'incarico di revisione dei bilanci annuali, delle situazioni semestrali nonché dei controlli, ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza è affidato alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli anni 2007/2012.

COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e due supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima o unica 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. Quest'ultimo prevede in particolare che non possono essere membri del Collegio sindacale coloro che ricoprono cariche in organi diversi da quelli di controllo in altre società del Gruppo Mediobanca nonché in società nelle quali Mediobanca detiene, anche indirettamente, una partecipazione strategica - come qualificata dalle Disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia - né coloro che ricoprono l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca. Lo Statuto prevede che le

liste possano essere presentate da tanti azionisti che rappresentino complessivamente la percentuale di capitale sociale prevista dalle disposizioni regolamentari vigenti e indicate nell'avviso di convocazione dell'Assemblea (1%).

Il meccanismo di nomina prevede che il Presidente del Collegio sia tratto dalla lista di minoranza.

Il Collegio sindacale, nominato il 28 ottobre 2008 per gli esercizi 2009, 2010 e 2011, risulta attualmente così composto:

| Componenti | Carica |
|-----------------------------|-------------------|
| Marco Reboa (*) | Presidente |
| Maurizia Angelo Comneno (◆) | Sindaco Effettivo |
| Gabriele Villa (◆) | Sindaco Effettivo |
| Guido Croci (◆) | Sindaco Supplente |
| Umberto Rangoni (*) | Sindaco Supplente |

(◆) Tratto dalla lista presentata dal socio "Capitalia Partecipazioni S.p.A." (Gruppo UniCredit) titolare dell'8,66% del capitale sociale.

(*) Tratto dalla lista di minoranza presentata dal socio "Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna" titolare del 2,59% del capitale sociale.

La documentazione presentata dai Sindaci contestualmente alle liste per la nomina del Collegio Sindacale è consultabile sul sito internet dell'Istituto [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/CorporateGovernance).

Il Collegio Sindacale:

- vigila sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo funzionamento nonché sull'efficacia del processo di informativa finanziaria;
- vigila sull'efficacia e l'adeguatezza del sistema di gestione e controllo dei rischi e del sistema dei controlli interni, valutando l'efficacia di tutte le strutture e funzioni coinvolte nonché il loro coordinamento;
- verifica l'esecuzione del piano di lavoro del responsabile della funzione di revisione interna con periodicità almeno semestrale;
- vigila sul processo di determinazione dell'adeguatezza, in termini attuali e prospettici, del capitale complessivo della Banca a livello consolidato rispetto ai rischi rilevanti cui sono esposti la Banca e il Gruppo (ICAAP);

- esprime il parere sulla nomina e revoca dell’incarico di revisione legale dei conti;
- valuta il piano di lavoro predisposto dalla società di revisione per la revisione legale dei conti e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti;
- vigila sull’efficacia del processo di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- vigila sull’indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione;
- esprime il parere sulla nomina e revoca dei soggetti preposti alla funzione di revisione interna e di compliance;
- esprime il parere sulla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- riferisce alle Autorità di Vigilanza competenti le eventuali irregolarità gestionali o le violazioni di normativa riscontrate.

Ai sindaci sono attribuiti i più ampi poteri previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Partecipa alle 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 cui gli amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi.

L’informazione al Collegio al di fuori delle riunioni di Consiglio e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

Il Collegio riceve flussi informativi, organizzati e canalizzati dalle strutture interne di controllo (Internal Auditing, Risk Management e Compliance), partecipa alle riunioni del Comitato per il controllo interno e mantiene periodici rapporti per il reciproco scambio di informazioni con la società di revisione legale, l’organismo di vigilanza ex D.Lgs. 231/01 ed i collegi sindacali delle società del Gruppo.

Il Collegio Sindacale verifica il rispetto delle disposizioni in tema di indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi diversi dalla revisione legale dei conti prestati a Mediobanca ed alle sue controllate da parte della stessa e delle entità appartenenti alla rete della medesima.

Nell'ambito delle proprie attività i sindaci possono chiedere alla funzione di Internal Auditing lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative od operazioni aziendali.

Il Collegio Sindacale verifica la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri.

Il sindaco che per conto proprio o di terzi abbia un interesse in una determinata operazione di Mediobanca informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il Presidente del Consiglio di Amministrazione circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Nel corso dell'esercizio scorso il Collegio Sindacale ha tenuto trentuno riunioni, di cui nove congiuntamente con il Comitato per il Controllo Interno, e ha più volte incontrato gli esponenti della società di revisione, cui ai sensi del D.Lgs. 39/2010 è demandata la revisione legale.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione del 23 novembre 2010 ha approvato, previo unanime parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, la Procedura operazioni con parti correlate in attuazione del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 che detta i principi cui la Banca deve attenersi al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente o per il tramite di società controllate. La Procedura si attiva ogni qualvolta la Banca intenda porre in essere un'operazione con una parte correlata (come definita dall'Allegato I del citato Regolamento). Essa prevede innanzitutto una fase di classificazione delle operazioni che vengono distinte principalmente in "Operazioni di maggior rilevanza" ed "Operazioni di minore rilevanza", ad esito della quale sono determinate la competenza e la procedura deliberative. La Procedura non si applica alle "Operazioni esenti" (tra le quale le "Operazioni ordinarie a condizioni di mercato" e le "Operazioni di importo esiguo").

Per ciascuna categoria di operazione la procedura prescrive uno specifico "Regime di trasparenza" definendo gli obblighi informativi ed i relativi termini sia nei confronti del pubblico che degli organi aziendali. La suddetta procedura, entrata integralmente in vigore dal 1° gennaio 2011, è consultabile sul sito internet [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/Corporate%20Governance).

INTERNAL DEALING

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato un codice di comportamento (internal dealing) per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni di trading svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto aventi contenuto di capitale (azioni, obbligazioni convertibili, warrant, derivati su azioni, ecc.). I soggetti definiti quali "persone rilevanti" (principalmente consiglieri, sindaci e dirigenti di rilievo) hanno sottoscritto tale codice e comunicano a Mediobanca– entro il terzo giorno di calendario successivo alla loro effettuazione – le operazioni relative ai predetti strumenti. Non si tiene conto delle operazioni il cui importo complessivo non raggiunga nel corso dell'anno la soglia di Euro 5.000 (per gli strumenti finanziari collegati derivati l'importo è calcolato con riferimento alle azioni sottostanti). Mediobanca provvede – entro il giorno successivo e secondo le modalità stabilite dalla normativa vigente – alla comunicazione al mercato e alla Consob 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.

Il codice è consultabile sul sito internet [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/CorporateGovernance).

OPERAZIONI PERSONALI

Mediobanca, in conformità a quanto previsto dall'art. 18 del Regolamento congiunto di Banca d'Italia e Consob del 29 ottobre 2009, ha adottato una procedura volta a individuare le Operazioni Personali effettuate da Soggetti Rilevanti (ovvero consigliate o sollecitate o comunicate a terzi) che possano dare origine a conflitti di interesse o che siano in violazione di norme in materia di informazioni privilegiate o confidenziali.

La procedura prevede che:

- i soggetti rilevanti siano a conoscenza di dette restrizioni sulle operazioni personali e delle misure adottate dalla Banca in materia di operazioni personali e di divulgazione di informazioni;
- Mediobanca sia tempestivamente informata di ogni operazione personale realizzata da un soggetto rilevante;
- le operazioni personali notificate alla banca o da essa individuate siano registrate.

MODELLO DI ORGANIZZAZIONE AI SENSI DEL D.LGS. N. 231/2001: TRATTAMENTO INFORMAZIONI RISERVATE

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 maggio 2009 ha approvato l'aggiornamento del modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/01 per recepire le norme relative ai reati informatici, di riciclaggio e relativi alla sicurezza sul lavoro, nonché le modifiche intervenute nella governance.

Tale modello include il Codice di Comportamento con regole e principi vincolanti per consiglieri, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori, per il trattamento delle informazioni riservate e per evitarne l'utilizzo per operazioni per conto proprio o per interposta persona. Il modello prevede, in recepimento della normativa c.d. "market abuse", l'istituzione di registri ove annotare i soggetti in possesso di informazioni privilegiate relative a Mediobanca e ai clienti dell'Istituto. L'Organismo di Vigilanza, in attuazione dei poteri e dei compiti attribuitigli dal Modello Organizzativo, relaziona annualmente il Consiglio di Amministrazione, per il tramite del Comitato per il controllo interno e del Collegio Sindacale, in merito alle verifiche effettuate ai fini della prevenzione dei reati di cui al Modello medesimo.

FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d'Italia – dispone di una funzione di Internal Auditing, strutturata per verificare e assicurare l'adeguatezza, in termini di efficacia ed efficienza, del sistema di controllo interno. Il controllo è esteso alle società del Gruppo Bancario sia direttamente, sia attraverso il coordinamento delle corrispondenti funzioni delle controllate. La Funzione ha accesso diretto a tutte le informazioni utili e dispone di mezzi adeguati per lo svolgimento del proprio incarico. Il Responsabile dell'Internal Auditing fa' parte altresì dell' Organismo di Vigilanza previsto dal Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 e partecipa a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno per informarlo dell'attività svolta e al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente l'Internal Auditing presenta al Comitato per il Controllo Interno e quindi al Consiglio di Amministrazione una relazione sull'attività effettuata, sullo stato e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e trimestralmente sugli aggiornamenti sulle sistemazioni delle irregolarità riscontrate.

Il Preposto al controllo interno, in linea con i criteri applicativi fissati dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in materia di controllo interno, si identifica con il Responsabile dell'Internal Auditing (dr. Piero Pezzati); la scadenza del mandato del Preposto coincide con quella dell'attuale Consiglio di Amministrazione e pertanto fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2011.

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Preposto al controllo interno:

- a) verifica che il sistema di controllo interno sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante;
- b) relaziona del proprio operato al Comitato per il controllo interno ed al Collegio Sindacale, in particolare, circa le modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi;
- c) valuta l'idoneità del sistema di controllo interno a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

Il Consiglio di Amministrazione del 11 maggio 2011 ha approvato, con decorrenza dal 1° luglio, la centralizzazione delle attività di revisione interna presso la neo costituita Funzione Audit di Gruppo, ritenendo che tale progetto possa generare benefici in termini di efficienza, coerenza e coordinamento della pianificazione ed effettuazione dell'attività di controllo nonché del relativo *reporting* agli organi preposti. Responsabile della Funzione Audit di Gruppo è il dr. Piero Pezzati, già Responsabile della Funzione di Internal Auditing di Mediobanca.

La centralizzazione delle attività di internal audit consente di rafforzare il ruolo di coordinamento della Capogruppo nell'ambito del Sistema dei Controlli Interni e di rendere maggiormente efficiente il funzionamento dell'intero impianto dei controlli mediante:

- l'accენტramento delle responsabilità di coordinamento e presidio diretto da parte della Funzione Audit di Gruppo sulle società controllate;
- la definizione di un Piano di Audit del Gruppo Bancario, che tenga conto delle controllate, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca e, quindi, a quella dei Consigli delle singole società per quanto di competenza;
- la condivisione di competenze specialistiche (es. IT Audit, Basilea II, Normative) nonché di metodologie di verifica, competenze tecniche e standard di *reporting* verso gli Organi Aziendali e l'Alta Direzione.

FUNZIONE DI COMPLIANCE

La Funzione Compliance, operativa in Mediobanca dal 2001, ha assunto in data 27 ottobre 2007 i compiti previsti dalle disposizioni di Banca d'Italia del 10 Luglio 2007: presidiare i rischi normativi e reputazionali della Banca e verificare nello specifico che le procedure interne siano coerenti con l'obiettivo di prevenire la violazione di regolamentazione applicabili alla Banca. La Funzione Compliance, di cui è responsabile il dr. Stefano Vincenzi, presidia inoltre, in

base al Regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 29 ottobre 2007, i rischi di non conformità legati alla prestazione dei servizi e attività di investimento e servizi accessori disciplinati dalla Direttiva MiFID.

Con una periodicità semestrale presenta al Consiglio di Amministrazione una relazione sull'attività svolta e trimestralmente presenta i relativi aggiornamenti al Comitato per il Controllo Interno ed al Collegio Sindacale.

RAPPORTI CON SOCI E INVESTITORI

Mediobanca si adopera per mantenere un costante dialogo con gli azionisti facilitando la più ampia partecipazione alle assemblee e inviando in via preventiva la relativa documentazione al domicilio di coloro che hanno presenziato alle ultime adunanze. Tale materiale viene inoltre messo a disposizione sul sito Internet www.mediobanca.it in lingua italiana e in lingua inglese. I rapporti con gli investitori istituzionali, gli analisti finanziari e i rappresentanti dei media sono tenuti dalle Funzioni preposte (Investor Relations e Rapporti con i Media).

ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 123-BIS TUF INDENNITA' DI FINE RAPPORTO

Sulla base di accordi aggiornati nel 2008, i dirigenti della Banca Consiglieri di Amministrazione hanno diritto a ricevere, in caso di uscita concordata o di licenziamento senza giusta causa o dimissioni a seguito di giusta causa, limitazione delle proprie attribuzioni, scioglimento anticipato del Patto di Sindacato, un'indennità pari a quattro annualità della retribuzione fissa e variabile e dell'emolumento per la carica di consigliere, oltre al mantenimento dei diritti di sottoscrizione di azioni Mediobanca dagli stessi detenuti alla data della risoluzione del rapporto di lavoro.

CLAUSOLE DI "CHANGE OF CONTROL"

Mediobanca è parte di patti parasociali in società quotate e non quotate che possono prevedere, in caso di mutamenti sostanziali nella struttura di controllo di un partecipante, la facoltà da parte degli altri partecipanti di deliberarne l'esclusione o l'obbligo di vendere la partecipazione.

SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI E DI CONTROLLO INTERNO IN RELAZIONE AL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA

Mediobanca si è dotata di un sistema di controllo interno sull'informativa contabile e finanziaria basato su standard di riferimento generalmente accettati a livello internazionale (COSO e COBIT Framework)⁽¹⁾. Il sistema prevede l'esistenza di:

- *Company Level Controls*: controlli relativi al rispetto delle norme generali e di vigilanza nella conduzione dell'impresa, quali regolamenti, discipline e meccanismi di controllo a valenza di Gruppo. I *Company Level Controls* riguardano l'organizzazione dell'azienda ed hanno un impatto sulle modalità con cui il financial reporting e gli obiettivi di disclosure vengono raggiunti.
- Modello Amministrativo Contabile: processi organizzativi (attori, attività, rischi e controlli) da cui derivano le grandezze economiche e patrimoniali significative incluse nei bilanci e nell'informativa diffusa al mercato.
- *IT General Controls*: regole generali di governo delle tecnologie e degli sviluppi applicativi, comuni alle architetture ed alle applicazioni informatiche strumentali alla produzione dei financial reporting.

Il sistema è stato costruito ed è applicato secondo una logica basata sulla rilevanza delle società del gruppo, dei conti di bilancio e dei processi.

Le attività di verifica vengono svolte secondo due distinte modalità in funzione del processo di riferimento:

- Test of controls, relativi a processi di tipo strettamente contabile svolti dalla funzione Internal Auditing;
- Test of controls relativi a processi non di natura contabile (principalmente appartenenti alle aree organizzative di Front, Middle e Back Office) svolti dal responsabile al presidio dello specifico processo, con la metodologia del self assessment e verificati dal responsabile dell'area organizzativa di riferimento.

La funzione *Internal Audit* con periodicità annuale accerta che i test effettuati con la metodologia del *self assessment* siano stati condotti nel rispetto delle metodiche previste.

1) Il COSO Framework è stato elaborato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, organismo statunitense che ha l'obiettivo di migliorare la qualità dell'informativa societaria, attraverso la definizione di standard etici ed un sistema di corporate governance ed organizzativo efficace; il COBIT Framework-Control Objectives for IT and related technology è un insieme di regole predisposto dall'IT Governance Institute, organismo statunitense che ha l'obiettivo di definire e migliorare gli standard aziendali nel settore IT.

I gap che emergono dall'attività di test vengono analizzati con i responsabili delle aree organizzative che presidiano il processo ed eventualmente con le aree che devono intervenire per la risoluzione delle problematiche. Sotto il coordinamento del Dirigente Preposto viene definito un piano di azioni correttive che assegna le responsabilità e definisce le tempistiche per la risoluzione dei gap.

Sulla base del modello gli organi amministrativi delegati e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari attestano con apposita relazione (allegata al bilancio di esercizio, al bilancio semestrale abbreviato e al bilancio consolidato) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure nel corso del periodo cui si riferiscono i documenti, nonché la corrispondenza di questi alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la loro idoneità a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

FUNZIONE RISK MANAGEMENT

La Funzione di Risk Management è posta a diretto riporto dell'Amministratore Delegato sotto la direzione del "Chief Risk Officer" (dr. Gino Abbruzzi).

Nell'esercizio delle proprie funzioni di controllo il Chief Risk Officer è la figura responsabile dell'identificazione ed attivazione di un efficace processo di gestione del rischio attraverso lo sviluppo di politiche di risk management che includono la definizione e quantificazione del risk appetite nonché politiche e limiti di rischio a livello di unità operative e di Gruppo.

CODICE ETICO

Mediobanca infine il 21 settembre 2010 ha adottato il Codice Etico di Gruppo che formalizza i principi deontologici cui il Gruppo tradizionalmente si ispira nell'esercizio della propria attività, nella convinzione che una condotta corretta e trasparente incrementi e protegga nel tempo reputazione, credibilità e consenso presso il pubblico, le Autorità e le Istituzioni. Il Codice contiene riferimenti e principi guida, complementari agli obblighi giuridici e di autoregolamentazione, che orientano le condotte del Gruppo in continuità e coerenza con la sua missione ed i suoi valori fondamentali. Tale Codice, adottato da tutte le Società del Gruppo, è disponibile sul sito [www.mediobanca.it/Corporate Governance](http://www.mediobanca.it/Corporate%20Governance).

Milano, 22 luglio 2011

Tabella 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI AL 30 GIUGNO 2011

| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | | | | | | | Comitato Esecutivo | | Comitato Controllo Interno | | Comitato Remunerazioni | | Comitato Nomine | |
|------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------|---------------|------------|-------------------------------|--------------------|------------|----------------------------|------------|------------------------|------------|-----------------|------------|
| Componenti | ese- cutivi | non ese- cutivi | Indip. Cod. Aut. | Indip. TUF | (***) § | N° altri incarichi (*) | (**) | (***) § | (**) | (***) § | (**) | (***) § | (**) | (***) § |
| Renato Pagliaro | | X | NO | NO | 100% | 3 | X | 100% | | | X | 100% | X | 100% |
| Dieter Rampl | | X | NO | SI | 89% | 5 | | | | | | | X | 100% |
| Marco Tronchetti Provera | | X | NO | SI | 78% | 8 | | | | | | | X | 100% |
| Alberto Nagel | X | | NO | NO | 100% | 2 | X | 100% | | | | | X | 100% |
| Francesco Saverio Vinci | X | | NO | NO | 100% | 3 | X | 100% | | | | | X | 100% |
| Jean Azema | | X | NO | SI | 0% | 6 | | | | | | | | |
| Tarak Ben Ammar | | X | SI | SI | 89% | 8 | | | X | 56% | X | 67% | | |
| Gilberto Benetton | | X | NO | SI | 89% | 7 | | | | | | | | |
| Marina Berlusconi | | X | NO | SI | 100% | 4 | | | | | | | | |
| Antoine Bernheim | | X | NO | SI | 33% | 11 | | | | | | | | |
| Roberto Bertazzoni | | X | SI | SI | 100% | 4 | | | X | 100% | X | 100% | X | |
| Vincent Bollorè | | X | NO | SI | 89% | 14 | X | 92% | | | X | 100% | X | 100% |
| Angelo Casò | | X | SI | SI | 100% | 9 | X | 92% | X | 100% | X | 100% | | |
| Maurizio Cereda | X | | NO | NO | 100% | 2 | X | 100% | | | | | | |
| Massimo Di Carlo | X | | NO | NO | 100% | = | X | 83% | | | | | | |
| Ennio Doris | | X | NO | SI | 67% | 3 | | | | | | | | |
| Jonella Ligresti | | X | NO | SI | 89% | 8 | | | | | X | 50% | | |
| Fabrizio Palenzona | | X | SI | SI | 100% | 5 | | | | | | | | |
| Marco Parlangeli | | X | SI | SI | 89% | 1 | | | | | | | | |
| Carlo Pesenti | | X | NO | SI | 56% | 6 | | | | | X | 83% | | |
| Eric Strutz | | X | NO | SI | 78% | 9 | X | 83% | | | | | | |

NUMERO RIUNIONI SVOLTE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---|---------------------|----|-----------------------------|---|-------------------------|---|------------------|---|
| Consiglio di Amministrazione: | 9 | Comitato Esecutivo: | 12 | Comitato Controllo Interno: | 9 | Comitato Remunerazioni: | 6 | Comitato Nomine: | 2 |
|-------------------------------|---|---------------------|----|-----------------------------|---|-------------------------|---|------------------|---|

NOTE

(*) I dati sono relativi agli incarichi ricoperti in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

(**) In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza dell'Amministratore al Comitato.

(***) In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati.

§ Il periodo di riferimento è dal 1/7/2010 al 30/06/2011.

Tabella 2: COLLEGIO SINDACALE

| Carica | Componenti | Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio | Numero altri incarichi (*) |
|-------------------|-------------------------|--|----------------------------|
| Presidente | Marco REBOA | 97% | 4 |
| Sindaco effettivo | Maurizia ANGELO COMNENO | 97% | |
| Sindaco effettivo | Gabriele VILLA | 97% | 4 |
| Sindaco supplente | Guido CROCI | | |
| Sindaco supplente | Umberto RANGONI | | |

| | |
|---|----------------------------------|
| Numero di riunioni svolte durante il periodo di riferimento §: | 31 (**) |
| Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi: | almeno l'1% del capitale sociale |

(*) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani.

§ Il periodo di riferimento è dal 1/7/2010 al 30/06/2011.

(**) Delle quali 9 si sono tenute congiuntamente con il Comitato per il Controllo Interno.

Tabella 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

| | SI | NO | Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice |
|--|----|----|---|
| Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate | | | |
| Il CdA ha attribuito delle deleghe definendone: | | | |
| a) limiti | X | | |
| b) modalità d'esercizio | X | | |
| c) e periodicità dell'informativa? | X | | |
| Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)? | X | | |
| Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"? | X | | |
| Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione? | X | | |
| Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate? | X | | |
| Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione? | X | | |
| Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci | | | |
| Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo? | X | | |
| Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa? | X | | |
| Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti? | X | | |
| Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo? | X | | |
| Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa? | X | | |
| Assemblee | | | |
| La società ha approvato un Regolamento di Assemblea? | | X | L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto. |
| Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)? | | X | |
| Controllo Interno | | | |
| La società ha nominato i preposti al controllo interno? | X | | |
| I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative? | X | | |
| Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex. art. 9.3 del Codice) | X | | Internal Auditing |
| Investor relations | | | |
| La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ? | X | | |
| Unità organizzativa e riferimenti del responsabile <i>investor relations</i> | | | Jessica Spina tel +39 02 8829.860 - fax +39 02 8829.819 e-mail investor.relations@mediobanca.it |

Allegato - Elenco delle cariche ricoperte dai Consiglieri di Amministrazione in altre società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni

| Nome | Carica ricoperta in Mediobanca | Cariche ricoperte in altre società |
|--------------------------|---|---|
| PAGLIARO Renato | Presidente e Membro del Comitato Esecutivo | Vice Presidente RCS MediaGroup Consigliere Telecom Italia Consigliere Pirelli & C. |
| RAMPL Dieter | Vice Presidente | Presidente UniCredit Presidente del Supervisory Board Koenig & Bauer Membro del Supervisory Board FC Bayern München Consigliere KKR Management LLC Presidente del Management Board Hypo-Kulturstiftung |
| TRONCHETTI PROVERA Marco | Vice Presidente | Presidente e Amministratore Delegato Pirelli & C. Presidente Camfin Presidente Prelios Presidente Gruppo Partecipazioni Industriali Consigliere RCS Quotidiani Consigliere Alitalia Consigliere F.C. Internazionale Milano Consigliere Eurostazioni |
| NAGEL Alberto | Amministratore Delegato e Membro del Comitato Esecutivo | Vice Presidente Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia |
| VINCI Francesco Saverio | Direttore Generale e Membro del Comitato Esecutivo | Consigliere Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia Consigliere Perseo |
| AZEMA Jean | Consigliere | Vice Presidente La Banque Postale Assurances Iard Direttore Generale Groupama Direttore Generale Federation Nationale Groupama Consigliere Société Générale Rappresentante Permanente nel Consiglio Bolloré Consigliere VéoIia Environnement |
| BEN AMMAR Tarak | Consigliere | Consigliere Telecom Italia Chief Executive Officer (Ceo) Quinta Communications Presidente Europa Tv Presidente e Amministratore Delegato Prima Tv Presidente Carthago Film Presidente Andromeda Tunisie S.A. Presidente Eagle Pictures S.p.A. Presidente Promotions et Participations International S.A. |

| Nome | Carica ricoperta in Mediobanca | Cariche ricoperte in altre società |
|--------------------|---|---|
| BENETTON Gilberto | Consigliere | Presidente Edizione Presidente Autogrill Consigliere Sintonia Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Consigliere Atlantia Consigliere Allianz |
| BERLUSCONI Marina | Consigliere | Presidente Finanziaria d'Investimento Fininvest Presidente Arnoldo Mondadori Editore Consigliere Mediaset Consigliere Mondadori France |
| BERNHEIM Antoine | Consigliere | Presidente Onorario Assicurazioni Generali Vice Presidente Alleanza Toro Vice Presidente LVMH Vice-Presidente Bollorè Consigliere Generali Deutschland Holding A.G. Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo Consigliere B.S.I (Banca della Svizzera Italiana) Représentant Permanent Banco Santander S.A. Consigliere Havas |
| BERTAZZONI Roberto | Consigliere | Presidente Smeg Consigliere RCS MediaGroup Presidente e Amministratore Delegato Erfin - Eridano Finanziaria Presidente e Amministratore Delegato Cofiber |
| BOLLORE' Vincent | Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo | Presidente e Direttore Generale Bollore Presidente e Direttore Generale Bollore Participations Presidente Financière De L'Odet Presidente Havas Vice Presidente Assicurazioni Generali Consigliere Matin Plus Consigliere Direct Soir Consigliere Natixis Consigliere Socfin Presidente e Amministratore Delegato Financiere du Champ de Mars Presidente Financiere Nord Sumatra Direttore Generale e Consigliere Financiere V Rappresentante Permanente Societe Chemins De Fer Et Tramways du Var et Du Gard Rappresentante Permanente Societe Industrielle et Financiere De L'Artois |

| Nome | Carica ricoperta in Mediobanca | Cariche ricoperte in altre società |
|--------------------|---|---|
| CASO' Angelo | Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo | Presidente del Consiglio di Amministrazione Milano Assicurazioni Presidente Collegio Sindacale Benetton Group Presidente Collegio Sindacale Edizione Presidente Collegio Sindacale Fidelity Presidente Collegio Sindacale Bracco Presidente Collegio Sindacale Alchera Presidente Collegio Sindacale Bracco Imaging Sindaco Effettivo Barclays Private Equity Sindaco Effettivo Italmobiliare |
| CEREDA Maurizio | Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo | Consigliere Ansaldo STS Consigliere Enervit |
| DI CARLO Massimo | Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo | = |
| DORIS Ennio | Consigliere | Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Consigliere Banca Esperia |
| LIGRESTI Jonella | Consigliere | Presidente Fondiaria - Sai Presidente Sai Holding Italia Vice-Presidente Fondazione Fondiaria-Sai Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere Milano Assicurazioni Consigliere Rcs MediaGroup Consigliere Italmobiliare Consigliere Finadin |
| PALENZONA Fabrizio | Consigliere | Vice Presidente Unicredit Group Presidente Gemina Presidente Aeroporti di Roma Presidente Aviva Italia Consigliere Fondazione Cassa Di Risparmio di Alessandria |
| PARLANGELI Marco | Consigliere | Direttore Generale Fondazione Monte dei Paschi di Siena |
| PESENTI Carlo | Consigliere | Direttore Generale e Consigliere Italmobiliare Consigliere Delegato Italcementi Vice Presidente Ciments Français Consigliere UniCredit Consigliere RCS MediaGroup Consigliere Ambienta Società di Gestione del Risparmio |

| Nome | Carica ricoperta in Mediobanca | Cariche ricoperte in altre società |
|-------------|---|---|
| STRUTZ Eric | Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo | Membro del Board of Managing Directors di Commerzbank Membro del Supervisory Board ABB Membro del Supervisory Board BRE Bank Vice Presidente di Commerzbank Auslandsbanken Holding Presidente del Supervisory Board Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova Membro del Supervisory Board RWE Power Membro del Supervisory Board SDB Sicherungseinrichtungsgesellschaft deutscher Banken Membro del Supervisory Board Verlagsbeteiligungs – und Verwaltungsgesellschaft Presidente del Supervisory Board Commerzbank Inlandsbanken Holding Membro del Board Verlagsbeteiligungs - und Verwaltungsgesellschaft Presidente del Supervisory Board Commerzbank Inlandsbanken Holding |

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI TENUTASI IL 28 OTTOBRE 2011

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi il 28 ottobre 2011 ha:

in sede ordinaria:

- approvato il bilancio al 30 giugno 2011;
- approvato la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,17 per azione in pagamento dal 24 novembre prossimo (data stacco 21 novembre);
- determinato in ventidue il numero dei Consiglieri di Amministrazione per gli esercizi al 30 giugno 2012, 2013 e 2014 e fissato in complessivi € 4 milioni l'importo massimo a disposizione del Consiglio di Amministrazione per la remunerazione di tutti i consiglieri con facoltà e mandato al Consiglio di Amministrazione medesimo di procedere alle opportune ripartizioni tra i propri componenti;
- nominato Consiglieri di Amministrazione i Signori: Tarak Ben Ammar, Gilberto Benetton, Marina Berlusconi, Roberto Bertazzoni, Vincent Bolloré, Angelo Caso, Maurizio Cereda, Massimo Di Carlo, Ennio Doris, Anne Marie Idrac, Pierre Lefevre, Jonella Ligresti, Elisabetta Magistretti, Alberto Nagel, Renato Pagliaro, Fabrizio Palenzona, Carlo Pesenti, Dieter Rampl, Fabio Alberto Roversi Monaco, Eric Strutz, Marco Tronchetti Provera e Francesco Saverio Vinci;
- nominato componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi al 30 giugno 2012, 2013 e 2014 i Signori Natale Freddi – Presidente, Gabriele Villa e Maurizia Angelo Comneno – Sindaci effettivi, Guido Croci e Mario Busso – Sindaci supplenti e fissato un compenso annuale di € 300.000, di cui € 120.000 al Presidente e € 90.000 a ciascun sindaco effettivo;
- approvato le “Politiche di remunerazione del personale”;

in sede straordinaria:

- modificato gli artt. 6, 10, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24, 25, 28, 29 e 30 dello statuto sociale, introdotto un nuovo art. 11 e conseguentemente rinumerato gli articoli da 12 a 35;
- attribuito al Consiglio di Amministrazione – previa revoca per la parte non ancora eseguita della delega conferita al Consiglio di Amministrazione con delibera assembleare del 27 giugno 2007 e successive modifiche – la facoltà:
 - a' sensi dell'art. 2443 codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte il capitale sociale, entro il termine di cinque anni dalla data della presente deliberazione, per un importo

massimo di nominali euro 100 milioni anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 cadauna euro da offrire in opzione o assegnare agli aventi diritto e conseguentemente, la facoltà di stabilire di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento, nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni;

- a' sensi dell'art. 2420-ter codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il termine di cinque anni dalla data della presente deliberazione, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli aventi diritto e conseguentemente la facoltà di stabilire di volta in volta il rapporto di conversione delle obbligazioni, stabilirne ogni altra caratteristica, e deliberare il corrispondente aumento di capitale al servizio della conversione.

**SVILUPPO DELLE VOCI
DELLO STATO PATRIMONIALE
E
DESTINAZIONE DEL RISULTATO
DI ESERCIZIO**

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

(cifre in migliaia di euro)

ATTIVO

| Disponibilità | Portafoglio sconto, rapporti, anticipazioni, Operazioni PCT, Finanziamenti | Titoli di inve- stimento (escluse partecipazioni in imprese del Gruppo) | Partecipazioni in imprese del Gruppo | Partecipazioni in Società consortili | 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 | 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 | 58.298 | — | 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 | 8.796.562 | 12.521.995 | 2.647.557 | 118.731 | — | 23.800 | 13.810 | 1.964.690 | 26.087.145 | 79.162.015 | 105.249.160 |
| 2003/2004 | 8.427.864 | 13.324.382 | 2.591.198 | 396.476 | — | 25.479 | 14.171 | 2.188.463 | 26.968.033 | 84.319.470 | 111.287.503 |
| 2004/2005 | 6.538.471 | 13.995.593 | 2.719.006 | 490.219 | — | 26.255 | 14.730 | 2.032.674 | 25.816.948 | 81.192.618 | 107.009.566 |
| 2005/2006 | 8.790.079 | 15.823.797 | 2.845.923 | 457.429 | — | 27.214 | 17.252 | 1.835.453 | 29.797.147 | 157.987.333 | 187.784.480 |

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE (§)

(cifre in migliaia di euro)

ATTIVO

| Alla chiusura dell'esercizio | Impieghi netti di tesoreria | Titoli disponibili per la vendita | Titoli detenuti sino a scadenza | Impieghi a clientela | Partecipazioni in imprese del gruppo | Altre partecipazioni | Immobili | Attività materiali e immateriali | Altre attività | Totale Attivo |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|----------|----------------------------------|----------------|---------------|
| 2005/2006 | 5.580.560 | 4.042.970 | 625.544 | 15.870.533 | 457.429 | 1.219.525 | 116.656 | 6.256 | 267.649 | 28.187.122 |
| 2006/2007 | 6.379.384 | 4.788.039 | 621.634 | 20.306.484 | 468.270 | 1.212.507 | 115.237 | 6.059 | 251.591 | 34.149.205 |
| 2007/2008 | 8.845.365 | 2.846.738 | 619.214 | 24.235.221 | 969.612 | 1.752.778 | 113.818 | 7.756 | 420.591 | 39.811.093 |
| 2008/2009 | 13.059.370 | 4.330.945 | 1.556.744 | 23.282.523 | 971.536 | 1.873.697 | 112.783 | 9.666 | 555.412 | 45.752.676 |
| 2009/2010 | 16.241.356 | 5.237.181 | 1.454.466 | 20.194.698 | 969.510 | 1.858.777 | 113.244 | 17.336 | 519.658 | 46.606.226 |
| 2010/2011 | 10.660.781 | 6.684.674 | 4.001.102 | 22.891.839 | 969.841 | 1.701.144 | 112.137 | 20.684 | 660.920 | 47.703.122 |

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

(cifre in migliaia di euro)

PASSIVO

| Alla chiusura dell'esercizio | Patrimonio | | | Fondi rischi (quota impegnata) | Fondo scarti e spese emissione prestiti | Fondo oscillazione titoli | Fondo svalutazione partecipazioni | Depositi vincolati, Conti correnti, Operazioni PCT | Obbligazioni | Istituzioni creditizie e Fondi B.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 | TOTALE | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | — | — | — | — | 791 | 215 | 18.347 | 8.841 | 27.188 |
| 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 | — | — | — | — | 211.506 | — | — | — | — | 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 | 41.317 | — | — | — | 50.034 | 1.168 | 646.468 | 148.926 | 795.394 |
| 1970/1971 | 8.263 | 13.500 | 21.763 | — | — | — | — | 726.356 | 41.317 | — | — | — | 63.113 | 1.715 | 854.264 | 220.019 | 1.074.283 |
| 1971/1972 | 8.263 | 16.462 | 24.725 | — | — | — | 541 | 745.717 | 41.317 | — | — | — | 71.605 | 1.195 | 885.126 | 248.839 | 1.133.965 |
| 1972/1973 | 11.569 | 19.698 | 31.267 | — | — | — | 516 | 839.113 | 40.284 | — | 79 | 26 | 106.559 | 1.852 | 1.019.696 | 317.492 | 1.337.188 |
| 1973/1974 | 11.569 | 24.879 | 36.448 | — | — | — | 669 | 832.133 | 240.371 | 597.632 | 102 | 26 | 153.960 | 2.211 | 1.863.552 | 283.551 | 2.147.103 |
| 1974/1975 | 16.527 | 33.840 | 50.367 | — | — | — | 755 | 1.171.053 | 215.581 | 580.034 | 108 | 26 | 179.651 | 2.978 | 2.200.553 | 270.792 | 2.471.345 |
| 1975/1976 | 16.527 | 41.766 | 58.293 | — | — | — | 755 | 1.073.975 | 213.284 | 771.016 | 133 | 26 | 166.756 | 10.105 | 2.294.343 | 260.533 | 2.554.876 |
| 1976/1977 | 20.658 | 58.793 | 79.451 | — | — | — | 1.572 | 1.254.227 | 268.556 | 748.283 | 190 | 26 | 162.642 | 14.673 | 2.529.620 | 266.527 | 2.796.147 |
| 1977/1978 | 26.856 | 67.217 | 94.073 | — | — | — | 4.039 | 1.449.198 | 396.572 | 601.809 | 198 | 3.615 | 200.652 | 15.738 | 2.765.894 | 414.045 | 3.179.939 |
| 1978/1979 | 43.382 | 83.667 | 127.049 | 2.622 | — | — | 4.137 | 1.531.093 | 423.029 | 62.443 | 228 | 3.615 | 200.944 | 16.435 | 2.371.595 | 312.152 | 2.683.747 |
| 1979/1980 | 43.382 | 107.496 | 150.878 | 3.300 | 3.873 | — | 4.173 | 1.622.873 | 445.639 | 41.851 | 251 | 3.615 | 207.623 | 18.234 | 2.502.310 | 385.483 | 2.887.793 |
| 1980/1981 | 52.679 | 139.245 | 191.924 | 1.265 | 5.087 | — | 4.174 | 1.842.966 | 589.210 | 28.807 | 423 | 3.615 | 221.450 | 44.699 | 2.933.620 | 618.841 | 3.552.461 |
| 1981/1982 | 70.238 | 167.753 | 237.991 | 650 | 7.308 | — | 4.008 | 2.390.742 | 662.617 | 27.385 | 438 | 3.615 | 187.644 | 19.297 | 3.541.695 | 714.778 | 4.256.473 |
| 1982/1983 | 70.238 | 186.693 | 256.931 | 2.755 | 8.806 | — | 4.008 | 2.753.902 | 738.830 | 23.558 | 481 | 3.615 | 208.464 | 38.792 | 4.040.142 | 575.962 | 4.616.104 |
| 1983/1984 | 87.798 | 269.265 | 357.063 | 3.267 | 9.684 | — | 4.008 | 2.987.681 | 698.842 | 5.404 | 511 | 4.204 ^(*) | 241.537 | 44.441 | 4.356.642 | 650.010 | 5.006.652 |
| 1984/1985 | 87.798 | 321.361 | 409.159 | 2.556 | 10.823 | — | 4.008 | 3.445.663 | 756.640 | 27.346 | 700 | 1.178 | 285.170 | 67.008 | 5.010.251 | 685.879 | 5.696.130 |
| 1985/1986 | 87.798 | 416.625 | 504.423 | 1.275 | 8.163 | — | 4.008 | 3.559.090 | 1.170.955 | 98.190 | 666 | 1.766 | 284.740 | 89.265 | 5.722.541 | 1.575.268 | 7.297.809 |
| 1986/1987 | 87.798 | 533.608 | 621.406 | 620 | 6.219 | — | 8.088 | 3.456.058 | 1.928.005 | 191.501 | 1.153 | 2.355 | 265.317 | 58.360 | 6.539.082 | 1.031.762 | 7.570.844 |
| 1987/1988 | 105.357 | 609.693 | 715.050 | 440 | 1.727 | — | 4.213 | 3.799.239 | 1.872.357 | 229.658 | 1.803 | 2.944 | 221.321 | 62.256 | 6.911.008 | 1.827.254 | 8.738.262 |
| 1988/1989 | 105.357 | 684.026 | 789.383 | 416 | 735 | — | 2.253 | 4.160.423 | 2.195.808 | 285.071 | 2.050 | 3.533 | 264.500 | 83.860 | 7.788.032 | 1.532.042 | 9.320.074 |
| 1989/1990 | 175.595 | 1.037.632 | 1.213.227 | 192 | 7.031 | — | 12.606 | 4.679.784 | 3.160.657 | 247.347 | 2.353 | 4.121 | 343.651 | 119.868 | 9.790.837 | 2.458.501 | 12.249.338 |
| 1990/1991 | 175.595 | 1.142.463 | 1.318.058 | 15.900 | 7.370 | 75.806 | 9.495 | 5.029.104 | 3.108.092 | 474.942 | 2.815 | 4.710 | 455.885 | 113.829 | 10.616.006 | 1.914.503 | 12.530.509 |
| 1991/1992 | 175.595 | 1.252.575 | 1.428.170 | 5.872 ^(*) | 6.137 ^(*) | 131.073 ^(*) | 15.652 | 5.489.100 | 2.803.155 | 752.917 | 3.539 | 5.299 | 536.812 | 135.361 | 11.313.087 | 4.974.896 | 16.287.983 |
| 1992/1993 | 175.595 | 1.418.593 | 1.594.188 | 13.039 | — | — | — | 6.393.007 | 3.063.153 | 1.096.146 | 4.410 | 6.013 | 564.478 | 103.359 | 12.837.793 | 5.464.451 | 18.302.244 |
| 1993/1994 | 245.833 | 1.983.409 | 2.229.242 | 13.763 | — | — | — | 5.366.489 | 4.461.893 | 1.601.089 | 4.690 | 6.727 | 502.025 | 111.528 | 14.297.446 | 3.851.623 | 18.149.069 |
| 1994/1995 | 245.833 | 2.070.559 | 2.316.392 | 36.735 | — | — | — | 6.097.985 | 4.625.946 | 1.283.946 | 4.571 | 7.441 | 480.929 | 80.100 | 14.934.045 | 3.103.192 | 18.037.237 |
| 1995/1996 | 245.833 | 2.152.495 | 2.398.328 | 35.201 | — | — | — | 6.432.396 | 4.783.236 | 1.441.434 | 4.739 | 8.155 | 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 | 7.787.176 | 2.047.681 | 5.046 | 8.869 | 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 | 10.297.074 | 2.707.852 | 6.013 | 9.583 | 1.455.901 | 129.561 | 21.955.661 | 24.883.375 | 46.839.036 |
| 1998/1999 | 295.366 | 3.100.762 | 3.396.128 | — | — | — | — | 3.452.177 | 10.286.779 | 3.283.081 | 7.477 | 10.297 | 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 | 11.072.736 | 3.072.363 | 9.286 | 11.011 | 2.686.566 | 126.413 | 23.522.112 | 43.236.774 | 66.758.886 |
| 2000/2001 | 331.650 | 3.743.506 | 4.075.156 | — | — | — | — | 3.385.422 | 10.890.941 | 3.417.142 | 10.515 | 11.725 | 2.484.247 | 151.261 | 24.426.409 | 46.827.877 | 71.254.286 |
| 2001/2002 | 389.265 | 4.069.354 | 4.458.619 | — | — | — | — | 4.508.208 | 11.202.082 | 4.430.055 | 11.961 | 12.439 | 2.446.155 | 117.646 | 27.187.165 | 50.916.657 | 78.103.822 |
| 2002/2003 | 389.275 | 4.114.735 | 4.504.010 | — | — | — | — | 1.721.391 | 14.653.555 | 3.667.461 | 13.810 | 13.153 | 1.527.612 | (14.027) | 26.086.965 | 79.162.015 | 105.248.980 |
| 2003/2004 | 389.291 | 3.993.794 | 4.383.085 | — | — | — | — | 3.069.781 | 14.663.091 | 2.828.314 | 14.171 | 13.917 | 1.568.111 | 427.563 | 26.968.033 | 84.319.470 | 111.287.503 |
| 2004/2005 | 397.478 | 4.130.486 | 4.527.964 | — | — | — | — | 2.133.993 | 14.491.296 | 2.749.348 | 14.730 | 14.705 | 1.444.858 | 440.054 | 25.816.948 | 81.192.618 | 107.009.566 |
| 2005/2006 | 405.999 | 4.346.447 | 4.752.446 | — | — | — | — | 729.603 | 20.892.213 | 1.394.510 | 17.252 | 15.521 | 1.501.268 | 494.334 | 29.797.147 | 157.987.333 | 187.784.480 |

(*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

(†) Trasferito a Riserva.

(‡) Di cui € 3,6 milioni trasferiti a Riserva.

(§) Di cui € 12,5 milioni trasferiti a Riserva e il restante portato a riduzione del valore di carico dei titoli.

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE (§)

(cifre in migliaia di euro)

PASSIVO

| Alla chiusura dell'esercizio | Patrimonio | | Fondi del passivo | Titoli in circolazione | Altre forme di provvista | Altre passività | Utile d'esercizio | Totale passivo | |
|---------------------------------|------------|---|-------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------|----------------|------------|
| | Capitale | Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili | | | | | | | TOTALE |
| 2005/2006 | 405.999 | 4.527.856 | 4.933.855 | 165.712 | 20.192.077 | 1.811.063 | 538.895 | 545.520 | 28.187.122 |
| 2006/2007 | 408.781 | 5.128.989 | 5.537.770 | 162.433 | 23.027.454 | 4.077.662 | 782.776 | 561.110 | 34.149.205 |
| 2007/2008 | 410.028 | 4.217.383 | 4.627.411 | 161.452 | 30.541.427 | 3.199.445 | 658.779 | 622.579 | 39.811.093 |
| 2008/2009 | 410.028 | 4.210.394 | 4.620.422 | 160.612 | 35.860.227 | 4.388.413 | 702.194 | 20.808 | 45.752.676 |
| 2009/2010 | 430.551 | 4.244.955 | 4.675.506 | 160.650 | 36.150.327 | 4.587.318 | 788.286 | 244.139 | 46.606.226 |
| 2010/2011 | 430.565 | 4.380.729 | 4.811.294 | 159.991 | 36.783.922 | 5.059.996 | 760.543 | 127.376 | 47.703.122 |

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

(cifre in migliaia di euro)

RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO

| ESERCIZIO | Utile lordo d'esercizio | Stanziamiento al Fondo rischi | Utile netto | Alla Riserva | Alla Riserva speciale ⁽¹⁾ | A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti, scarti e spese di emissione prestiti | Dividendi distribuiti | % | Compenso al Consiglio ⁽²⁾ | Variazioni negli utili portati a nuovo |
|-----------|-------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------------------|--|-----------------------|-------|--------------------------------------|--|
| 1946/1947 | (15) | — | (15) | — | — | — | — | — | — | — |
| 1947/1948 | 23 | — | 23 | 2 | — | 21 ⁽³⁾ | — | — | — | — |
| 1948/1949 | 49 | — | 49 | 24 | — | 24 | — | — | 1 | — |
| 1949/1950 | 87 | — | 87 | 26 | — | 3 | 54 | 7 | 2 | 2 |
| 1950/1951 | 190 | — | 190 | 52 | — | 25 | 108 | 7 | 2 | 3 |
| 1951/1952 | 210 | — | 210 | 52 | — | 38 | 108 | 7 | 3 | 9 |
| 1952/1953 | 215 | — | 215 | 103 | — | — | 108 | 7 | 3 | 1 |
| 1953/1954 | 213 | — | 213 | 52 | — | 52 | 108 | 7 | 3 | (2) |
| 1954/1955 | 237 | — | 237 | 52 | — | 84 | 108 | 7 | 3 | (10) |
| 1955/1956 | 277 | — | 277 | 77 | — | 57 | 135 | 7,50 | 3 | 5 |
| 1956/1957 | 323 | — | 323 | 77 | — | 52 | 194 | 7,50 | 3 | (3) |
| 1957/1958 | 388 | — | 388 | 77 | — | 52 | 248 | 8 | 3 | 8 |
| 1958/1959 | 396 | — | 396 | 129 | — | — | 248 | 8 | 8 | 11 |
| 1959/1960 | 718 | — | 718 | 387 | — | — | 331 | 8 | 8 | (8) |
| 1960/1961 | 966 | — | 966 | 439 | — | 109 | 413 | 8 | 8 | (3) |
| 1961/1962 | 1.004 | — | 1.004 | 413 | — | 116 | 465 | 9 | 9 | 1 |
| 1962/1963 | 1.025 | 310 | 715 | 103 | — | 142 | 465 | 9 | 9 | (4) |
| 1963/1964 | 1.289 | 516 | 773 | 103 | — | 90 | 558 | 9 | 12 | 10 |
| 1964/1965 | 1.370 | 594 | 776 | 155 | — | 5 | 604 | 9 | 12 | — |
| 1965/1966 | 1.644 | 723 | 921 | 181 | — | — | 723 | 10 | 14 | 3 |
| 1966/1967 | 1.911 | 955 | 956 | 207 | — | 5 | 723 | 10 | 15 | 6 |
| 1967/1968 | 2.219 | 1.162 | 1.057 | 258 | — | — | 775 | 10 | 16 | 8 |
| 1968/1969 | 2.873 | 1.420 | 1.453 | 516 | — | — | 909 | 11 | 19 | 9 |
| 1969/1970 | 2.976 | 1.808 | 1.168 | 258 | — | 5 | 909 | 11 | 18 | (22) |
| 1970/1971 | 3.652 | 1.937 | 1.715 | 258 | — | 537 | 909 | 11 | 19 | (8) |
| 1971/1972 | 3.390 | 2.195 | 1.195 | 258 | — | — | 909 | 11 | 19 | 9 |
| 1972/1973 | 4.822 | 2.970 | 1.852 | 387 | — | 155 | 1.273 | 11 | 26 | 11 |
| 1973/1974 | 6.988 | 4.777 | 2.211 | 511 | — | 395 | 1.273 | 11 | 26 | 6 |
| 1974/1975 | 11.112 | 8.134 | 2.978 | 775 | — | 155 | 1.983 | 12 | 41 | 24 |
| 1975/1976 | 17.077 | 6.972 | 10.105 | 1.808 | 4.132 | 2.109 | 1.983 | 12 | 41 | 32 |
| 1976/1977 | 22.549 | 7.876 | 14.673 | 5.165 | 178 | 6.059 | 3.223 | 12 | 66 | (18) |
| 1977/1978 | 25.034 | 9.296 | 15.738 | 6.197 | 6.197 | 98 | 3.223 | 12 | 65 | (42) |
| 1978/1979 | 29.346 | 12.911 | 16.435 | 7.747 | — | 2.489 | 6.074 | 14 | 124 | 1 |
| 1979/1980 | 33.728 | 15.494 | 18.234 | 7.747 | 3.099 | 1.214 | 6.074 | 14 | 123 | (23) |
| 1980/1981 | 67.940 | 23.241 | 44.699 | 17.043 | 17.560 | 2.571 | 7.375 | 14 | 150 | — |
| 1981/1982 | 29.720 | 10.423 | 19.297 | 7.747 | — | 1.498 | 9.833 | 14 | 201 | 18 |
| 1982/1983 | 52.450 | 13.658 | 38.792 | 10.329 | 17.560 | 878 | 9.833 | 14 | 200 | (8) |
| 1983/1984 | 60.560 | 16.119 | 44.441 | 27.372 | — | 3.476 | 13.170 | 15 | 272 | 151 |
| 1984/1985 | 87.848 | 20.840 | 67.008 | 51.646 | — | — | 14.926 | 17 | 307 | 129 |
| 1985/1986 | 124.380 | 35.115 | 89.265 | 67.139 | — | 4.080 | 17.560 | 20 | 361 | 125 |
| 1986/1987 | 89.906 | 31.546 | 58.360 | 40.800 | — | — | 17.560 | 20 | 351 | (351) |
| 1987/1988 | 84.324 | 22.068 | 62.256 | 40.800 | — | — | 21.071 | 20 | 429 | (44) |
| 1988/1989 | 110.642 | 26.782 | 83.860 | 38.734 | — | 16.649 | 28.095 | 20 | 311 | 71 |
| 1989/1990 | 153.577 | 33.709 | 119.868 | 83.912 | — | 339 | 35.119 | 20 | 454 | 44 |
| 1990/1991 | 147.192 | 33.363 | 113.829 | 59.450 | — | 18.666 | 35.119 | 20 | 456 | 138 |
| 1991/1992 | 171.152 | 35.791 | 135.361 | 99.852 | — | — | 35.119 | 20 | 452 | (62) |
| 1992/1993 | 141.654 | 38.295 | 103.359 | 64.041 | — | — | 38.631 | 20 | 528 | 159 |
| 1993/1994 | 154.910 | 43.382 | 111.528 | 61.975 | — | — | 49.167 | 20 | 733 | (347) |
| 1994/1995 | 126.220 | 46.120 | 80.100 | 30.213 | — | — | 49.167 | 20 | 740 | (20) |
| 1995/1996 | 110.692 | 48.550 | 62.142 | 12.137 | — | — | 49.167 | 20 | 742 | 97 |
| 1996/1997 | 128.026 | 56.205 | 71.821 | 21.949 | — | — | 49.167 | 20 | 739 | (34) |
| 1997/1998 | 191.858 | 62.297 | 129.561 | 62.090 | — | — | 66.401 | 22,50 | 1.091 | (20) |
| 1998/1999 | 175.711 | 62.233 | 113.478 | 45.914 | — | — | 66.460 | 22,50 | 1.093 | 11 |
| 1999/2000 | 198.407 | 71.994 | 126.413 | 47.898 | — | — | 77.230 | 25 | 1.312 | (27) |
| 2000/2001 | 233.894 | 82.633 | 151.261 | 49.913 | — | — | 99.522 | 30 | 1.769 | 57 |
| 2001/2002 | 204.646 | 87.000 | 117.646 | 265 | — | — | 116.782 | 30 | 618 | (19) |
| 2002/2003 | 30.973 | 45.000 | (14.027) | (154.166) ⁽⁴⁾ | — | — | 140.139 | 36 | — | (81) |
| 2003/2004 | 460.563 | 33.000 | 427.563 | 111.201 | — | — | 311.535 | 80 | 4.827 | — |
| 2004/2005 | 440.054 | — | 440.054 | 51.416 | — | — | 382.365 | 96 | 6.273 | — |
| 2005/2006 | 494.334 | — | 494.334 | 15.058 | — | — | 473.003 | 116 | 6.273 | — |

⁽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 (€ 17,6 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 a copertura perdita d'esercizio e € 140.139 per pagamento dividendo.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO (§)
(cifre in migliaia di euro)

| ESERCIZIO | Utile lordo d'esercizio | Stanziamiento al Fondo rischi | Utile netto | RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO | | | | Variazioni negli utili portati a nuovo |
|-----------|-------------------------|-------------------------------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----|--------------------------------------|--|
| | | | | Alla Riserva | Dividendi distribuiti | % | Compenso al Consiglio ^(†) | |
| 2005/2006 | 545.520 | — | 545.520 | 66.244 | 473.003 | 116 | 6.273 | — |
| 2006/2007 | 561.110 | — | 561.110 | 22.423 | 532.414 | 130 | 6.273 | — |
| 2007/2008 | 622.579 | — | 622.579 | 89.543 | 533.036 | 130 | — | — |
| 2008/2009 | 20.808 | — | 20.808 | 20.808 | — | — | — | — |
| 2009/2010 | 244.139 | — | 244.139 | 100.643 | 143.496 | 34 | — | — |
| 2010/2011 | 127.376 | — | 127.376 | (16.124) | 143.500 | 34 | — | — |

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(†) Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

Graphicscalve S.p.A.
Vilminore di Scalve (Bergamo)